autopista vespucio norte

11



ESTADOS FINANCIEROS
FINANCIAL STATEMENTS



11- ESTADOS FINANCIEROS
SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

CONTENIDO

Informe de Auditores Independientes
Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados Integrales por Función
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujos de Efectivo Directo
Notas a los Estados Financieros
M$: Miles de pesos chilenos



Deloitte.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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



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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Deloitte.

Santiago, Chile
Marzo 28, 2017

Milton Catacoli
Rut: 25.070.919-6



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

ACTIVOS	**Notas N°**	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	38.131.071	53.961.877
Otros activos financieros corriente		-	6.613.155
Otros activos no financieros, corriente		742.000	717.057
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	6	22.538.741	18.999.359
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7 - a	73.435	62.127
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		61.485.247	80.353.575
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corriente		10.414	9.993
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	232.947.187	241.416.507
Propiedades, planta y equipo	10	1.890.850	1.712.491
Activos por impuestos diferidos	23	59.104.744	59.560.487
Activos por impuestos, no corriente	8	4.635.206	5.480.735
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		298.588.401	308.180.213
TOTAL DE ACTIVOS		360.073.648	388.533.788

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**Notas N°**	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	13	10.359.826	10.140.154
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	15	4.523.345	2.097.042
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	6 - b	55.757.209	201.376
Otras provisiones, corriente	11 - a	208.032	206.753
Pasivos por impuestos, corriente		31.442	19.887
Otros pasivos no financieros, corriente		1.262.606	1.270.953
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		72.142.460	13.936.165
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	14 - a	336.607.541	336.613.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	6 - b	6.888.498	101.348.397
Otras provisiones, no corriente	14 - c	6.761.133	5.982.650
Otros pasivos no financieros, no corriente	14 - d	527	925
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		350.257.699	443.945.412
TOTAL PASIVOS		422.400.159	457.881.577
Patrimonio			
Capital emitido	16 - b	55.142.669	55.142.669
Pérdidas acumuladas		(117.469.180)	(124.490.458)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(62.326.511)	(69.347.789)
TOTAL PATRIMONIO NETO		(62.326.511)	(69.347.789)
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		360.073.648	388.533.788

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

Estado de resultados por función	**Notas N°**	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Ingresos de actividades ordinarias	18	79.451.937	69.505.278
Costo de ventas	18	(29.498.719)	(22.138.199)
Ganancia bruta		49.953.218	47.367.079
Otros ingresos, por función		-	1.555.325
Gasto de administración	18	(3.205.330)	(3.052.147)
Ingresos financieros		5.547.515	3.726.361
Costos financieros	21	(32.344.730)	(31.440.173)
Diferencias de cambio	20 - a	36.769	(82.375)
Resultado por unidades de reajuste	20 - b	(12.490.375)	(17.577.756)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		7.497.067	496.315
Ingreso gasto por impuestos a las ganancias	22	(475.789)	2.202.664
Pérdida procedente de operaciones continuadas		7.021.278	2.698.979
Ganancia (pérdida)		7.021.278	2.698.979
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		7.021.278	2.698.979
Resultado integral total		**7.021.278**	**2.698.979**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

	Nota N°	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial al 01.01.2016	16	55.142.669	-	(124.490.458)	(69.347.789)
Cambios en el patrimonio					-
Resultado integral					-
Ganancia (pérdida)		-	-	7.021.278	7.021.278
Resultado integral		-	-	7.021.278	7.021.278
Incremento (disminución) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	7.021.278	7.021.278
Saldo final al 31.12.2016		55.142.669	-	(117.469.180)	(62.326.511)

	Nota N°	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial al 01.01.2015	16	55.142.669	-	(127.189.437)	(72.046.768)
Cambios en el patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)		-	-	2.698.979	2.698.979
Resultado integral		-	-	2.698.979	2.698.979
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio		-	-	2.698.979	2.698.979
Saldo final al 31.12.2015		55.142.669	-	(124.490.458)	(69.347.789)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015
(Cifras en miles de pesos chilenos - M$)

Estado de Flujos de Efectivo Directo	**Notas Nº**	**01.01.2016 31.12.2016** M$	**01.01.2015 31.12.2015** M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros por actividades de operación		75.314.509	66.833.176
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(15.605.057)	(14.940.933)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.461.614)	(4.220.380)
Otros cobros (pagos) por actividades de operación		869.073	927.424
Intereses pagados		(3.524)	(27.576)
Intereses recibidos		3.893.952	2.679.633
Pagos por impuestos a las ganancias		(9.654)	(17.789)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		59.997.684	51.233.556
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión			
Importes procedentes por rescate de instrumentos financieros		6.586.676	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	12.492
Importes procedentes de la venta de activos intangibles		-	840
Compras de propiedades, planta y equipo		(717.152)	(36.235)
Compras de activos intangibles		(1.700.559)	(356)
Pagos por inversión en instrumentos financieros		-	(6.613.154)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		4.168.965	(6.636.413)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Reembolso de otros pasivos financieros		(9.390.701)	(6.705.294)
Intereses pagados		(23.063.002)	(25.283.274)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(47.543.752)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(79.997.455)	(31.988.568)
Aumento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes al efectivo		(15.830.805)	12.608.575
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	4	53.961.877	41.353.302
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**4**	**38.131.072**	**53.961.877**

Las notas adjuntas forman parte integral estos estados financieros



ÍNDICE

Página

1. INFORMACION GENERAL 9
2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 10
3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO 25
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 27
5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS, CORRIENTE 29
6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTE 30
7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS 31
8. ACTIVO POR IMPUESTOS, NO CORRIENTE 32
9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA 33
10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31
11. DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES DE VIDA UTIL DEFINIDA 32
12. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES 33
13. GARANTIAS Y RESTRICCIONES 34
14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE 37
15. PASIVOS NO CORRIENTES 38
16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 42
17. PATRIMONIO NETO 42
18. INGRESOS ORDINARIOS 43
19. INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION 44
20. ARRENDAMIENTO 45
21. EFECTO DE VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO, MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE 46
22. COSTOS FINANCIEROS 49
23. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 50
24. MEDIO AMBIENTE 52
25. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS 53
26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA 57



1. INFORMACION GENERAL

Constitución

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

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

Objeto social

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

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

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

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

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



2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Bases de presentación

a) Normativa contable aplicada

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo anual terminado en diciembre 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un abono a los resultados acumulados por un importe de M$14.267.461.-, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con abono a resultados de dicho año.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Empresa ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo anual terminado en diciembre 2015, originalmente emitidos.



Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016



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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, *Ingresos procedentes de contratos con clientes*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, *Arrendamientos*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 "*Ingresos procedentes de contratos con clientes"*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros.



b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2017.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar bajo la base contable apropiada activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

Vida útil económica de activos - La vida útil de los elementos de propiedades, planta y equipos que es utilizado para el cálculo de la depreciación, es determinada en base a la evaluación del uso por parte de la administración, la que no excede del plazo de término del contrato de concesión.

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

Amortización de activos - Flujo de tránsito vehicular proyectado hasta el término de la concesión para la amortización del activo intangible de vida útil definida "Derecho de Concesión". Para 2015 el estimado correspondía al flujo de ingresos proyectados hasta la finalización de la concesión.

Estimación de deudores incobrables - La Sociedad ha estimado el riesgo de la recuperación de sus cuentas por cobrar.
La estimación de deudores incobrables se realiza mediante la aplicación de un modelo diseñado a partir de la experiencia histórica de recaudación de la Sociedad, en el cual se distingue el tipo de usuario (con dispositivo Tag o infractores). Para la determinación del monto de la provisión, se han distinguido tres segmentos de usuarios: i) con dispositivo Tag habilitado, ii) infractores sin dispositivo Tag, y iii) infractores por inhabilitación de dispositivo Tag. En cada caso, el porcentaje de incobrabilidad es de 4%, 43% y 69%, respectivamente, calculado sobre la facturación total de cada segmento, para todos los periodos presentados. El segmento de usuarios con Tag habilitado representa el 97% de la facturación.

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener



lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos años, lo que se haría reconociendo los efectos de tales cambios en las estimaciones de forma prospectiva.

2.2 Principales criterios contables aplicados

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, tal como lo requiere la NIC 1. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016, las que han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los siguientes períodos:

	Acumulados	
	31.12.2016	**31.12.2015**
Estado de situación financiera	X	X
Estado de resultados integral	X	X
Estado de cambios en el patrimonio neto	X	X
Estado de flujos de efectivo	X	X

b) Moneda funcional

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

c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones realizadas en una moneda distinta al peso chileno se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectúa la respectiva transacción. Los activos y pasivos monetarios pactados en monedas distintas a la moneda funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en el estado de resultados.

d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas extranjeras y unidades de fomento (UF) son convertidos a pesos chilenos de acuerdo a las tasas de cambio utilizadas a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2016	**31.12.2015**
	$	$
Unidad de Fomento (UF)	26.347,98	25.629,09
Dólar Estadounidense (USD)	669,47	710,16
Euros (EUR)	705,60	774,61



e) Compensación de saldos y transacciones

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

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

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

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

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

Otras partidas que se presentan netos en los estados financiero a son los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los Deudores comerciales se presentan descontados de la provisión de deudores incobrables.

f) Activos intangibles distintos de la plusvalía – Intangible "Derecho de Concesión"

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

i) El otorgante de la concesión (Estado de Chile) controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio.

ii) El otorgante de la concesión controla - a través de la propiedad, el derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, en conformidad a lo establecido en el párrafo N°17 de la CINIIF N°12: "El operador reconocerá un activo intangible en la medida que reciba un derecho (una licencia) para cobrar a los usuarios del servicio público. Un derecho a cobrar a los usuarios de un servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo debido a que los montos están sujetos a la medida en que el público utiliza el servicio". El contrato de concesión no incluye ningún tipo de pagos garantizados por el Ministerio de Obras Públicas.

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene vida útil definida, que se inició en enero de 2006 con la puesta en servicio y cobro de tarifas a los usuarios de todos los tramos de la autopista, y finaliza junto con el término del contrato de concesión, el día 23 de mayo de 2033. En consecuencia, la vida útil total es de 329 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 197 meses.



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

Tal como se menciona en la Nota 9, para el periodo anual comenzado el 01 de enero de 2016 y en aplicación de la enmienda de la NIC 38 Activos intangibles, la Compañía comenzó a aplicar de manera prospectiva el método de amortización del intangible basado en unidades de producción (flujo vehicular). Para los periodos anteriores, la Compañía aplicó el método de amortización del intangible basado en los ingresos proyectados por actividades ordinarias.

g) Propiedades, planta y equipo

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

Las propiedades, planta y equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo histórico de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil económica estimada, es decir, durante el período de tiempo en el cual la Sociedad espera utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente y no exceden el período de la concesión.

A continuación, se presentan las vidas útiles estimadas para la depreciación de las clases de elementos de propiedades, planta y equipos:

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

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

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



h) Deterioro del valor de los activos

h.1) Activos no financieros

A lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

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

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

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

Estos flujos se descuentan a una tasa de 9.3% (2016 y 2015), para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable. En el caso de la plusvalía, los ajustes contables que se hubieran realizado no son reversibles.



h.2) Activos financieros

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

- En el caso de los que tienen origen comercial, se provisionan los saldos sobre los cuales existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de recuperar todos los montos de acuerdo a los términos originales de los contratos. Con carácter general, la Sociedad tiene definida una política de provisiones por deterioro en función de la experiencia histórica de recaudación de la Sociedad, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

i) Arrendamientos

Existen dos tipos de arrendamiento:

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

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

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

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

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



j) Instrumentos financieros

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

j.1) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Los excedentes de caja que se produzcan son invertidos según las restricciones a las que se encuentra sometida la Sociedad en virtud de los contratos de financiamiento a largo plazo.

Para las diferentes cuentas bancarias previstas en dichos contratos, las inversiones permitidas son las siguientes:

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

j.2) Activos financieros no derivados

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

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

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

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- Activos financieros disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos no clasificados dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.



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

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

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

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

j.3) Pasivos financieros excepto derivados.

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

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

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

Los pasivos financieros principales de la Sociedad han sido generados para cubrir el financiamiento de la construcción de la obra pública fiscal, y consisten en la emisión de Bonos por UF 16.000.500, y deuda subordinada con los Accionistas, por un importe inicial de UF 1.967.000, ambos con vencimientos de largo plazo (Nota 7, 14 y 15).

Clases de pasivos financieros vigentes	**31.12.2016**	**31.12.2015**
	M$	M$
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	10.359.826	10.140.154
Bonos, porción no corriente, capital	335.335.634	335.341.533
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	62.645.707	101.348.397
Totales	408.341.167	446.830.084



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

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

j.5) Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros

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

- Para los instrumentos financieros cotizados en un mercado activo, por su cotización al cierre del período.

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

El valor razonable de los instrumentos financieros es equivalente a su valor nominal, salvo en el caso del bono presentado en las Notas 14 y 15, donde este instrumento se encuentra valorado a tasa efectiva.

Para los bonos en circulación en poder del público, dadas las condiciones particulares en las que se emitieron estas obligaciones, que no poseen cláusulas de prepago ni alternativa de ejecutar el valor de mercado de dichos instrumentos, la gerencia ha considerado irrelevante presentar el valor razonable ya que no refleja la real situación financiera de la sociedad.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene contratos de instrumentos derivados.



j.6) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.

- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

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

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

k) Provisiones y activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

l) Provisión de mantención

Esta provisión se efectúa para reconocer la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las bases de licitación, durante el período de explotación.



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

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

m) Otras provisiones

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

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

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con NIC 12.

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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



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

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

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

p) Ganancia por acción

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

q) Información sobre medio ambiente

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

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

r) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: son las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

s) Costos por financiamiento

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, son capitalizados de acuerdo con NIC 23, formando parte del costo de dichos activos.



t) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

u) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

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

El riesgo relacionado con las variables mencionadas anteriormente se mide periódicamente utilizando metodologías generalmente utilizadas en el mercado. Los resultados de estas mediciones pueden conducir a la toma de decisiones que se aplicaran de acuerdo con la dirección estratégica de la Sociedad.

a) Riesgo de tasa de interés

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

La principal deuda de la Sociedad, representada por los Bonos emitidos, está sujeta a tasa fija de interés. La deuda financiera de la Sociedad presenta la siguiente composición de tasas:

Clases de pasivos financieros vigentes	**Tasa**	**31.12.2016** M$	% del total	**31.12.2015** M$	% del total
Bonos, porción corriente, incluye intereses devengados	Fija	10.359.826	2%	10.140.154	2%
Bonos, porción no corriente, capital	Fija	335.335.634	82%	335.341.533	75%
Deuda subordinada con accionistas, incluye intereses devengados	Variable	62.645.707	16%	101.348.397	23%
Totales		408.341.167		446.830.084	



b) Riesgo de tipo de cambio y reajustabilidad

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

No obstante, las tarifas de cobro a los usuarios de la autopista, por disposición de las Bases de Licitación, también se reajustan, anualmente, según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

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

c) Riesgo de crédito

La Sociedad está expuesta a este tipo de riesgo por la naturaleza del sistema con que opera la autopista, en que los usuarios utilizan el servicio y pagan posteriormente.

La gestión de cobro se centra en incorporar al área de inteligencia de negocio para definir la línea de cobro, generando estrategias diferenciadas por segmento de usuarios, antigüedad de la deuda y proveedores a cargo de la gestión de cobro. Para estos propósitos la Sociedad ha definido las siguientes líneas de cobro:

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

Los deudores comerciales presentan el riesgo de incobrabilidad producto del sistema, en que el usuario utiliza el servicio de autopista y posteriormente recibe el documento de cobro, quedando la Sociedad Concesionaria expuesta al incumplimiento del pago. Este riesgo está acotado por el gran número de usuarios del servicio de autopista. Para mitigar este riesgo, la Sociedad ha implementado diversas

medidas entre las cuales cabe destacar actividades de cobranza tanto directas como a través de terceros, las que contemplan la inhabilitación del dispositivo televía de aquellos usuarios morosos, la cobranza prejudicial y la cobranza judicial, aplicándose en este último caso lo dispuesto en el artículo 42 de la Ley de Concesiones.

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



d) Riesgo de liquidez

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

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Rubro	**Moneda**	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Caja	Peso Chileno $	566	2.764
Bancos	Peso Chileno $	446.609	1.187.777
Inversiones e Instrumentos Financieros	Peso Chileno $	37.683.896	52.771.336
Total efectivo y equivalentes de efectivo		38.131.071	53.961.877

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

a) Caja: El saldo de caja compuesto por fondos fijos destinados a la operación diaria de cajeros, y fondos por rendir destinados a cubrir gastos menores.

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



c) Inversiones e Instrumentos Financieros tomados con distintos bancos, con vencimiento menor a tres meses:

Al 31 de Diciembre de 2016

Institución	Tipo Inversión	Vencimiento	Tasa de Interes mensual	Monto Inversión más Interés M$
Banco Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 30 días	0,31%	55.642
Banco Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 35 días	0,31%	2.081
BCI	Dep.a Plazo	A 32 días	0,34%	3.475.019
BCI	Dep.a Plazo	A 24 días	0,32%	76.411
Scotiabank	Dep.a Plazo	A 8 días	0,33%	1.107.826
Scotiabank	Dep.a Plazo	A 7 días	0,33%	1.384.920
Scotiabank	Dep.a Plazo	A 7 días	0,33%	235.970
BCI	Dep.a Plazo	A 62 días	0,35%	618.716
BBVA	Dep.a Plazo	A 31 días	0,35%	21.808.970
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 6 días	0,25%	372.396
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 6 días	0,25%	941.152
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 5 días	0,25%	1.236.867
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 5 días	0,25%	272.961
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 4 días	0,25%	5.086.628
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 4 días	0,25%	704.039
Banco Chile	Pacto de Inversiones	A 4 días	0,25%	304.297
Totales				37.683.896

Al 31 de Diciembre de 2015

Institución	Tipo Inversión	Vencimiento	Tasa de Interes mensual	Monto Inversión más Interés M$
Banco de Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 30 días	0,22%	53.974
Banco de Chile	Dep.a Plazo Renov.	A 35 días	0,22%	2.020
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 63 días	0,35%	4.061.828
Corpbanca	Dep.a Plazo	A 60 días	0,35%	469.955
Corpbanca	Dep.a Plazo	A 34 días	0,34%	3.992.089
Corpbanca	Dep.a Plazo	A 34 días	0,34%	603.990
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 8 días	0,33%	2.701.138
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 7 días	0,33%	5.165.365
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 8 días	0,33%	300.098
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 7 días	0,33%	3.808.874
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 30 días	0,37%	30.548.522
Banco Santander	Dep.a Plazo	A 61 días	0,38%	564.321
BBVA	Fondos Mutuos	A 6 días	0,32%	220.698
BBVA	Fondos Mutuos	A 5 días	0,32%	278.465
Totales				52.771.336



5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición del rubro es la siguiente:

a) Otros activos financieros, corriente

	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Depósitos a plazo (1)	-	6.613.155
Totales	-	6.613.155

(1) Corresponde a depósitos a plazo con vencimiento mayor de 90 días, el detalle es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2015:

Institución	Tipo Inversión	N° de documento	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés	Monto Inversión más Interés M$
Banco Santander	Dep. a Plazo	26011188671	01.06.2016	0,40%	6.613.155
Totales					6.613.155

b) Otros activos no financieros, corriente

	Moneda	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Gastos diferidos, pólizas de seguros	UF	703.100	708.494
Obras Adicionales Convenio Complementario	$ no reajustable	38.082	-
Anticipo a proveedores y otros	$ no reajustable	818	8.563
Totales		742.000	717.057



c) Otros pasivos no financieros, corriente

Rubro	Moneda	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Obras de reconstrucción (1)	$ no reajustable	1.261.858	1.261.858
Ingresos percibidos por adelantado Tags	$ no reajustable	748	9.095
Totales		1.262.606	1.270.953

(1) Corresponde al saldo de los valores transferidos por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) a la Sociedad, por las obras de reconstrucción de la Autopista por el terremoto del 27 de febrero de 2010, por imputar.

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTE

La composición, análisis de antigüedad y provisión por incobrabilidad de los saldos que componen este rubro este rubro al 31 de diciembre 2016 y 2015, es la siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2016

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M$	Antigüedad de los saldos: Hasta 90 días M$	Vencidas de 91 a 180 días M$	Vencidas de 181 a 365 días M$	Vencidas más de 365 días M$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	$ No reajustable	17.973.566	6.348.043	2.363.120	3.384.070	5.878.333
Provisión ingresos devengados	$ No reajustable	6.254.417	4.855.879	295.317	413.081	690.140
Provisión deudores incobrables (1)	$ No reajustable	(3.026.154)	-	-	-	(3.026.154)
Subtotal deudores comerciales		21.201.829	11.203.922	2.658.437	3.797.151	3.542.319
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar MOP	$ No reajustable	749.886	749.886	-	-	-
Cuentas por cobrar al personal	$ No reajustable	16.637	10.353	368	2.124	3.792
Otras cuentas por cobrar	$ No reajustable	570.389	540.467	791	1.561	27.570
Subtotal otras cuentas por cobrar		1.336.912	1.300.706	1.159	3.685	31.362
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		22.538.741	12.504.628	2.659.596	3.800.836	3.573.681

Al 31 de Diciembre de 2015

Rubro	Moneda	Saldo por rubro M$	Antigüedad de los saldos: Hasta 90 días M$	Vencidas de 91 a 180 días M$	Vencidas de 181 a 365 días M$	Vencidas más de 365 días M$
Deudores comerciales						
Deudores por venta	$ No reajustable	16.038.692	5.613.302	1.865.207	3.129.240	5.430.943
Provisión ingresos devengados	$ No reajustable	5.484.229	4.344.124	243.729	317.408	578.968
Provisión deudores incobrables (1)	$ No reajustable	(4.477.038)	-	-	-	(4.477.038)
Subtotal deudores comerciales		17.045.883	9.957.426	2.108.936	3.446.648	1.532.873
Otras cuentas por cobrar						
Cuentas por cobrar MOP	$ No reajustable	1.348.368	1.277.407	46.558	24.403	-
Cuentas por cobrar al personal	$ No reajustable	19.660	7.818	4.640	3.316	3.886
Otras cuentas por cobrar	$ No reajustable	585.448	259.815	143.077	101.736	80.820
Subtotal otras cuentas por cobrar		1.953.476	1.545.040	194.275	129.455	84.706
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		18.999.359	11.502.466	2.303.211	3.576.103	1.617.579



(1) El saldo de provisión deudores incobrables se presenta en el segmento mayores a 365 días, debido a que es impracticable efectuar la segregación, considerando la naturaleza del cálculo de incobrabilidad de la Sociedad

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

Al 31 de diciembre de 2016, el cargo a resultados por incremento en la provisión de incobrables fue de M$4.158.324 (M$ 3.968.047 al 31 de diciembre de 2015), dicho monto se presenta en el rubro "Costo de venta" del Estado de Resultados Integrales por Función. Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad ha efectuado castigos por concepto de clientes incobrables por un monto de $5.609.208 (al 31 de diciembre de 2015, se castigó por este concepto un monto de M$2.970.130). Los montos castigados disminuyeron la provisión existente para estos efectos.

El deterioro de los deudores comerciales es presentado como una provisión de incobrables, y se determina en base a un porcentaje de los valores asociados a cada tipo de usuario (tag, infractores, inhabilitados). Estos porcentajes se basan en el comportamiento histórico de pago de los clientes, los que se evalúan periódicamente para mantenerlos o modificarlos. En las Otras cuentas por cobrar no se aprecia riesgo comercial significativo.

7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente	
						31.12.2016	31.12.2015
						M$	M$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	$	73.435	62.127
	Totales					73.435	62.127

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Corriente		No corriente	
						31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
						M$	M$	M$	M$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Accionista	Deuda subordinada	UF	55.757.209	-	6.888.498	101.348.397
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Cuenta corriente	$	-	201.376	-	-
	Totales					55.757.209	201.376	6.888.498	101.348.397

(1) Los accionistas han otorgado a la Sociedad una línea de financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo. Las condiciones de pago de deuda subordinada a largo plazo con los accionistas devengan intereses a tasa máxima convencional en la modalidad de operaciones en



unidades de fomento, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito no tiene fecha de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

Adicionalmente estos contratos otorgan al acreedor la eventualidad de pagos anticipados (voluntarios y obligatorios), en la medida que se cumplan ciertos requisitos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de la deuda subordinada se concentra totalmente en el accionista Taurus Holdings Chile S.A., sociedad controlada en un 100% por el Consorcio Brookfield Asset Management Inc.

A continuación, se detallan las transacciones entre partes relacionadas:

c) Transacciones

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31.12.2016 Saldos M$	31.12.2015 Saldos M$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses deuda subordinada	UF	5.953.721	5.384.186
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Reajuste UF Deuda Subordinada	UF	2.887.343	3.868.114
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Pago Deuda Subordinada	UF	(47.543.753)	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Accionista	Asistencia técnica	CLP	522.182	502.909
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Accionista	Servicios profesionales	CLP	495.684	486.719
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Accionista	Pago Servicios profesionales	CLP	(495.684)	(486.719)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios de operación conjunta / SCOP	CLP	881.144	217.317
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Facturación Operación Conjunta	CLP	(881.144)	(217.317)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Servicios gerenciales	CLP	169.434	162.986
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Facturación Servicios Gerenciales	CLP	(169.434)	(162.986)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Administracion PDU-PDUT	CLP	3.075	3.678
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Facturación PDU - PDUT	CLP	(3.075)	(3.678)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Seguros por servicios gerenciales	CLP	6.344	6.193
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Accionista en común	Fcaturación Seguro Servicios Gerenciales	CLP	(6.344)	(6.193)

d) Remuneración del Directorio y Ejecutivos

A la fecha de estos estados financieros, los Directores no han recibido remuneración alguna por el ejercicio de sus funciones y no se ha generado pago por concepto de gastos de las sesiones del Directorio.

La remuneración percibida por los ejecutivos de la Sociedad, durante el 2016, fue de $969.240.590.- En este mismo periodo, no se pagaron indemnizaciones a los ejecutivos de la organización. Los ejecutivos de la empresa no cuentan con participación accionaria en la compañía.

8. ACTIVO POR IMPUESTOS, NO CORRIENTE

Las cuentas por cobrar por impuestos no corrientes, al 31 de diciembre 2016 y 2015, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos

Conceptos	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Remanente IVA crédito fiscal	4.635.206	5.480.735
Totales	4.635.206	5.480.735



El remanente del Impuesto al valor agregado (IVA) crédito fiscal se origina principalmente por los servicios de construcción y reparaciones de los daños ocurridos por el terremoto del 27 de febrero de 2010. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el remanente corresponde a Unidades Tributarias Mensual (UTM) 100.266,27 y UTM 121.916,03, respectivamente.

El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluye un monto de M$1.271.907 que corresponde a IVA asociado a los costos de mayores obras reclamadas por Constructora Vespucio Norte (ver Nota 15.a).

Estos montos de IVA crédito fiscal se recuperan de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación en el artículo 1.12.3 (ver Nota 27 letra b) 5).

9. ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALÍA

a) Información general

El activo intangible tiene una vida útil de 329 meses, contados desde el inicio de la explotación de la autopista y hasta el término del contrato de concesión. A la fecha de los presentes estados financieros restan por amortizar 197 meses.

La Sociedad clasificó como activo intangible lo siguiente:

- Toda la infraestructura de la autopista, desde la avenida El Salto, en el sector Norponiente de la ciudad de Santiago, a lo largo de la traza de 29 kilómetros hacia el poniente por avenida Américo Vespucio, hasta el cruce con la ruta 78 denominada Autopista del Sol.
- El sistema electrónico de cobro de peajes. A partir del 2016, se incluyen licencias SAP.
- La Edificación ubicada en Parque Industrial Enea, al costado de la autopista, entrada al aeropuerto Arturo Merino Benítez, correspondiente al edificio corporativo, construido en terreno Fiscal.

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

b) Saldos

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

	31.12.2016			31.12.2015		
Detalle	**Valor bruto** M$	**Amortización acumulada** M$	**Valor neto** M$	**Valor bruto** M$	**Amortización acumulada** M$	**Valor neto** M$
Obra pública fiscal	271.422.125	(40.175.497)	231.246.628	271.422.125	(30.005.618)	241.416.507
Licencias SAP	1.700.559	-	1.700.559	-	-	-
Totales	273.122.684	(40.175.497)	232.947.187	271.422.125	(30.005.618)	241.416.507



c) Movimientos del activo intangible:

Los movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Movimientos del activo intangible	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo inicial	241.416.507	245.826.416
Adiciones (1)	1.700.559	299
Amortización	(10.169.879)	(4.410.208)
Total de movimientos	(8.469.320)	(4.409.909)
Saldo final	232.947.187	241.416.507

(1) El saldo del 2015, corresponde a un remanente de los costos de internación de los (P16 y P17) en el tramo 6 de la autopista (nuevas antenas). El saldo del 2016, corresponde a Licencias SAP.

La compañía aplicó prospectivamente para su periodo anual terminado al 31 de diciembre de 2016, la enmienda a la NIC 38 emitida en mayo de 2014. Las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser debatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando se expresa el activo intangible como medida de ingreso o
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Como consecuencia de la aplicación de esta enmienda, la Compañía decidió cambiar el método de amortización basado en ingresos por el método basado en unidades de producción a partir de 2016, este cambio corresponde al cambio de una estimación contable de acuerdo con el párrafo 104 de la NIC 38, es aplicado de manera prospectiva conforme a NIC 8.

El efecto del cambio en la estimación generó un mayor gasto de amortización en el periodo corriente de M$5.247.974.-



d) Seguros

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

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Obras civiles terminadas	RSA	5264244	31.12.2018	Bienes físicos	UF	9.911.531	Sismo: 2% de la suma asegurada.
Obras civiles terminadas DIC	RSA	5264669	31.12.2018	Bienes físicos y pérdida por paralización, con condiciones diferenciadas	UF	13.431.654 (Bienes Fisicos UF 9.911.531 + perjuicio por paralizacion UF 3.270.123)	Sismo, Terremoto, Tsunami, Salida de mar y erupción volcánica: 10% de la pérdida, mínimo UF 75.000 y máximo 2% de suma asegurada. Riesgos de la naturaleza: 10% de la pérdida, con mínimo de UF 15.000 y máximo UF 100.000. Otros riesgos: Obras civiles por UF 3.000. Otros bienes por UF 1.000. En Pérdida por paralización el deducible es de 21 días de operación.
Incendio y sismo	Liberty	20231404	23.12.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	15.575,47	Sismo: 2% del monto asegurado, por ubicación con minimo de UF 50. Otros riesgos: UF 10.
Equipos electrónicos	Liberty	24029520	23.12.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	50.038,28	Sismo 2% del monto asegurado por ubicación con un mínimo de UF50. Otros riesgos: 10% de la pérdida con un mínimo de UF15. Incremento del costo operacional 48 horas con un mínimo UF
Responsabilidad Civil	Penta	13021948	31.01.2018	Responsabilidad civil por daños a tercerc	UF	25.000 por evento.	UF 250 por evento.
Responsabilidad Civil	Penta	13022152	31.01.2018	Responsabilidad civil por daños a tercerc exceso de póliza anterior.	UF	250.000 por evento.	UF 25.000 por evento



10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal.

a. La composición de clase de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a valores netos y brutos, es la siguiente:

	31.12.2016			31.12.2015		
Concepto	**Valor bruto** M$	**Depreciación acumulada** M$	**Valor neto** M$	**Valor bruto** M$	**Depreciación acumulada** M$	**Valor neto** M$
Muebles de oficina	92.913	(83.955)	8.958	92.088	(77.845)	14.243
Equipos de oficina	248.087	(246.505)	1.582	247.004	(245.411)	1.593
Equipos computacionales	1.483.929	(1.347.031)	136.898	1.478.565	(1.297.451)	181.114
Vehículos	101.184	(51.565)	49.619	86.164	(40.858)	45.306
Equipos de seguridad	61.523	(51.331)	10.192	55.476	(49.196)	6.280
Instalaciones de terceros	276.607	(188.880)	87.727	276.607	(183.694)	92.913
Activos propios en pista	28.074	(22.392)	5.682	28.075	(18.382)	9.693
Tag propios	4.801.305	(3.211.113)	1.590.192	4.023.970	(2.662.621)	1.361.349
Totales	7.093.622	(5.202.772)	1.890.850	6.287.949	(4.575.458)	1.712.491

b. Los movimientos para el año 2016 de las partidas que integran el rubro propiedad planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	**Muebles de oficina** M$	**Equipos de oficina** M$	**Equipos computacionales** M$	**Vehículos** M$	**Equipos de seguridad** M$	**Instalaciones de terceros** M$	**Activos propios en Pista** M$	**Tag propios** M$	**Propiedad, planta y equipo, neto** M$
Saldo al 01.01.2016	14.243	1.593	181.114	45.306	6.280	92.913	9.693	1.361.349	1.712.491
Adiciones	825	1.083	5.364	15.020	6.047	-	-	777.335	805.674
Bajas (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(6.109)	(1.094)	(49.580)	(10.707)	(2.135)	(5.186)	(4.011)	(548.492)	(627.314)
Saldo al 31.12.2016	8.958	1.582	136.898	49.619	10.192	87.727	5.682	1.590.192	1.890.850

c. Los movimientos para el año 2015 de las partidas que integran el rubro propiedad, planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	**Muebles de oficina** M$	**Equipos de oficina** M$	**Equipos computacionales** M$	**Vehículos** M$	**Equipos de seguridad** M$	**Instalaciones de terceros** M$	**Activos propios en Pista** M$	**Tag propios** M$	**Propiedad, planta y equipo, neto** M$
Saldo al 01.01.2015	20.094	3.469	218.919	53.667	6.788	104.660	13.702	2.129.178	2.550.477
Adiciones	594	720	22.501	2.348	1.548	-	-	-	27.711
Bajas (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(6.445)	(2.596)	(60.306)	(10.709)	(2.056)	(11.747)	(4.009)	(767.829)	(865.697)
Saldo al 31.12.2015	14.243	1.593	181.114	45.306	6.280	92.913	9.693	1.361.349	1.712.491



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

La Sociedad actualmente no cuenta con bienes inmuebles propios para los cuales sea necesario una estimación de costos por desmantelamiento, retiro o inhabilitación de bienes de propiedades, planta y equipos.

d. Los Tag propios y las instalaciones de terceros no cuentan con seguros contratados por la Sociedad. Los demás rubros, que totalizan M$212.931.- sí se encuentran incorporados a las pólizas que se detallan más abajo, en la cual se puede observar tanto el monto asegurado como el deducible convenido:

Ramo	Asegurador	Nº Póliza	Vencimiento	Materia Asegurada	Moneda	Suma asegurada	Deducibles
Equipos electrónicos	Liberty	24029520	23.12.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	50.038,28	Sismo: 2% del monto asegurado, con mínimo de UF 50
Robo	Liberty	13019098	23.12.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	9.727,50	10% de la pérdida con mínimo de 10 UF, con un límite de UF 5.000 por evento y acumulado anual.

11. DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES DE VIDA UTIL DEFINIDA

De acuerdo con NIC 36, la Sociedad evalúa anualmente si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro.



12. PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones Corrientes

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

El detalle es el siguiente:

	Corriente	
Provisiones Corrientes	**31.12.2016**	**31.12.2015**
	M$	M$
Provisión de vacaciones	190.456	193.814
Reintegro clientes	4.606	12.939
Otros (1)	12.970	-
Totales	208.032	206.753

(1) Las Otras provisiones corresponden, en su mayoría, a beneficios del personal devengados durante el año 2016.

Los movimientos de las distintas categorías se muestran a continuación:

Movimientos	**Provisión de vacaciones** M$	**Reintegro de clientes** M$	**Otros** M$	**Totales** M$
Saldo al 01.01.2016	193.814	12.939	-	206.753
Incrementos	139.614	132.841	12.970	285.425
Provisiones utilizadas	(142.972)	(141.174)	-	(284.146)
Saldo al 31.12.2016	190.456	4.606	12.970	208.032

Movimientos	**Provisión de vacaciones** M$	**Reintegro de clientes** M$	**Otros** M$	**Totales** M$
Saldo al 01.01.2015	169.093	15.451	213.315	397.859
Incrementos	145.813	114.936	-	260.749
Provisiones utilizadas	(121.092)	(117.448)	(213.315)	(451.855)
Saldo al 31.12.2015	193.814	12.939	-	206.753



b) Activos y pasivos contingentes

Juicios u otras acciones legales:

La Compañía es demandada y demandante en litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto material adverso en la situación financiera de la compañía, sus resultados de operación y su liquidez.

c) Otras contingencias:

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

Lo expresado anteriormente es válido con referencia a materias que afectan los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, y tiene como fundamento exclusivo el conocimiento de AVN, obtenido a través del ejercicio de la asesoría legal que desempeño en ella, sin que haya efectuado otras investigaciones de naturaleza alguna al respecto.

13. GARANTIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

1) Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública, conforme a las cuales la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda especial de concesión de obra pública de primer grado a favor de MBIA Insurance Corporation y una Prenda Especial de Concesión de Obra Pública de segundo grado a favor de los Tenedores de Bonos, otorgadas por escritura pública de fecha 22 de Junio de 2004, Repertorio Nº 18.373 - 2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, inscritas a Fs. 345 vta. Nº185 y a Fs. 355 Nº186, respectivamente, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004; y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno que pueda afectar la Concesión y/o los bienes dados en Prenda Especial de Concesión, a favor de MBIA, inscrita a Fs. 152 Nº 68 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del año 2004.

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

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

4) Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por escritura pública de fecha 23 de Junio de 2004, Repertorio Nº 18.733-2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente



notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad Concesionaria. Esta escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio 35.286-2006.

5) Prenda Comercial sobre dineros, otorgada por escritura pública de fecha 29 de junio de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Repertorio Nº 19.557-2004, conforme al cual la Sociedad Concesionaria otorga prenda comercial sobre dinero respecto de los fondos depositados en las cuentas corrientes de la Sociedad Concesionaria a favor de los Tenedores de Bonos y MBIA.

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

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

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

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

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

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

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

13) Con fecha 15 de diciembre de 2011 se celebró un contrato de Cesión de Créditos, Modificación de Contrato de Apertura de Línea de Crédito y Subordinación de Deuda y Declaración, entre Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holdings, Brookfield Americas Infraestructure Holdings



Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile y la Sociedad Concesionaria.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existen nuevas Garantías Directas que informar, manteniéndose vigentes aquellas informadas en comunicación de fecha 21 de julio de 2014.

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

b) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

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



i) Garantía para la finalización de la construcción:

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

ii) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 339.177.-

En la fecha del cierre financiero se fondeó esta cuenta a través de cartas de crédito por un monto de UF330.178. Con fecha 29 de julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.177. Al 31 de diciembre de 2016, esta cuenta está fondeada con UF 339.177, monto al que se da cumplimiento a través de carta de crédito existente.

iii) Cuenta de reserva de Servicio de la Deuda ("DSRA"): UF 1.214.551.-

Se fondeará 6 meses previos al término del periodo de capitalización con un monto equivalente a los 2 cupones siguientes al del año del ejercicio, durante toda la vida de la deuda. Con fecha 25 de noviembre de 2016 se realizó un aumento de la carta de crédito por un monto de UF 220.227, incrementando el monto de UF 994.324 a un monto total de UF 1.214.551, por lo que esta cuenta se encuentra dotada en un 100% con carta de crédito. La primera carta de crédito fue colocada el 29 de julio de 2004.

iv) Contingent Equity Letter of Credit:

Contingent Equity Letter of Credit a favor de Citibank Agencia en Chile, por un monto de UF 1.800.146.- en cumplimiento a la sección 4.5 (a) del Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), fue reducida en su totalidad con fecha 28 de julio de 2016.

5.2 El accionista controlador Taurus Holdings Chile S.A., en nombre de la Sociedad, tomó a favor del Director General de Obras Públicas del MOP, 10 Boletas de Garantía Bancaria emitidas a la Vista por CorpBanca (hoy Itaú CorpBanca), correspondientes a la Garantía de Explotación del Contrato de Concesión, por un monto total de UF 250.000.- con vencimiento el 15 de enero de 2021.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición del rubro es la siguiente:

Corriente	**Moneda**	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Obligaciones con el público (bonos)	UF	10.359.826	10.140.154
Totales		10.359.826	10.140.154



A continuación, se presenta un detalle del vencimiento de los Bonos al público:

Al 31 de diciembre de 2016

			Tasa de interés			Valor Contable			Valor no descontado (Intereses hasta el término)		
Acreedor / Nombre	**País**	**Moneda**	**Tipo**	**Nominal**	**Efectiva**	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$
Bono (interés y capital cupón)	Chile	UF	Fijo	2,62%	3,30%	5.658.757	4.701.069	10.359.826	16.083.193	15.917.778	32.000.971
Totales						5.658.757	4.701.069	10.359.826	16.083.193	15.917.778	32.000.971

Al 31 de diciembre de 2015

			Tasa de interés			Valor Contable			Valor no descontado (Intereses hasta el término)		
Acreedor / Nombre	**País**	**Moneda**	**Tipo**	**Nominal**	**Efectiva**	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$	**Hasta 6 meses** M$	**6 a 12 meses** M$	**Totales** M$
Bono (interés y capital cupón)	Chile	UF	Fijo	2,62%	3,30%	5.548.185	4.591.969	10.140.154	15.966.175	15.805.274	31.771.449
Totales						5.548.185	4.591.969	10.140.154	15.966.175	15.805.274	31.771.449

15. PASIVOS NO CORRIENTES

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

Pasivos, no corrientes		**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Otros pasivos financieros no corrientes	a)	336.607.541	336.613.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		6.888.498	101.348.397
Otras provisiones a largo plazo	b)	6.761.133	5.982.650
Otros pasivos no financieros no corrientes		527	925
Totales		350.257.699	443.945.412

a) El detalle de otros pasivos financieros no corrientes, es el siguiente:

No corriente	**Moneda**	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Obligaciones con el público (bonos) (1)	UF	335.335.634	335.341.533
Otras cuentas por pagar Constructora Vespucio Norte (2)		1.271.907	1.271.907
		336.607.541	336.613.440



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

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

A continuación, se detalla los Bonos al Público valorizados a tasa nominal al 31 de diciembre de 2016:

	M$
Bonos al Público - Parte Capital	373.099.056
Bonos al Público - Parte Intereses devengados	813.290
	373.912.346



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

Vencimientos de las obligaciones con el público:

Al 31 de diciembre de 2016:				Tasa interés			Valor Contable				Valor no descontado (Intereses hasta el término)			
Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Más de 1 año hasta 3	Más de 3 año hasta 5	Más de 5 año	Totales	Más de 1 año hasta 3	Más de 3 año hasta 5	Más de 5 año	Totales
							M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	29.332.394	44.354.378	261.648.861	335.335.634	72.198.086	82.680.197	330.213.490	485.091.773

Al 31 de diciembre de 2015:				Tasa interés			Valor Contable				Valor no descontado (Intereses hasta el término)			
Acreedor / Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Más de 1 año hasta 3	Más de 3 año hasta 5	Más de 5 año	Totales	Más de 1 año hasta 3	Más de 3 año hasta 5	Más de 5 año	Totales
							M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Bono Serie A-1 y A-2 372	Chile	UF	Fija	Fija Sem.	2,62%	3,30%	22.385.227	34.764.032	278.192.274	335.341.533	65.659.227	74.475.372	362.849.557	502.984.156

Con fecha

15 de diciembre de 2016, se efectuó pago de parte de los intereses de la Deuda Subordinada, mantenida con la empresa Taurus Holding Chile S.A. El monto de la operación fue de M$ 47.543.753.-

(2) Corresponde principalmente al registro de la obligación de pago equivalente al impuesto al valor agregado asociado a los costos de mayores obras reclamadas por Constructora Vespucio Norte por un monto ascendente a M$1.271.907. Dicha obligación de pago se generó a través de la modificación del contrato de construcción a suma alzada entre las partes ocurrido con fecha 3 de septiembre de 2014. Así mismo, la modificación consigna que dicho monto será reembolsado (pagado) por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) según la resolución de la comisión arbitral y el dictamen del servicio de impuestos internos.

b) Bajo Otras provisiones a largo plazo, se refleja la provisión por mantención mayor de la autopista, la cual corresponde a M$6.761.133 y de M$5.982.650 para 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



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

Provisión Mantención	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Saldo Inicial	5.982.650	5.056.550
Incrementos	1.983.678	1.611.607
Provisiones utilizadas	(1.205.195)	(685.507)
Saldo Final	6.761.133	5.982.650

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, en esta categoría la Sociedad registraba las siguientes cuentas por pagar:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Acreedores comerciales (1)	3.354.808	982.395
Otras cuentas por pagar	1.168.537	1.114.972
Totales	4.523.345	2.097.042

(1) Corresponde a provisiones de servicios percibidos por los cuales no se ha recibido la factura correspondiente.

17. PATRIMONIO NETO

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

a) Número de acciones:

Período	**Serie**	**Nº de acciones**
31.12.2016	Única	43.000.000
31.12.2015	Única	43.000.000

Con fecha 1° de octubre de 2012, se produjeron transacciones de acciones que generaron la situación actual:

i. Taurus Holdings Chile S.A. posee un total de 42.999.999 acciones.

ii. Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada posee una acción.



b) Capital:

Período	Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
31.12.2016	Única	55.142.669	55.142.669
31.12.2015	Única	55.142.669	55.142.669

c) Gestión del capital

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

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

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

d) Pérdidas acumuladas

A la fecha, la Sociedad registra pérdidas financieras y tributarias acumuladas. Estas pérdidas son esperables por el tipo de negocio en los primeros años de concesión, donde factores no operacionales, como la deuda financiera contratada para la construcción de la obra concesionada, tiene un impacto significativo en los resultados finales de la Sociedad.

De acuerdo a las proyecciones y al modelo de negocios determinados por la Administración, tanto las pérdidas financieras como las perdidas tributarias acumuladas serán recuperadas en los próximos años.

18. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales a su valor razonable recibido o por cobrar en términos de pago, rebajas o notas de crédito. El siguiente cuadro detalla los conceptos de tales ingresos:



Conceptos	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Ingresos por peajes	70.569.746	61.840.877
Ingresos por arriendo de Tag	2.533.471	2.068.708
Ingresos infractores	2.009.665	2.256.201
Ingresos pases diarios	1.569.966	1.500.628
Otros ingresos ordinarios	2.769.089	1.838.864
Totales	79.451.937	69.505.278

19. INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda. El Salto - Ruta 78", a continuación, se desglosan los Ingresos de Explotación y los Costos de Operación y Mantención:

Conceptos	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Ingresos de explotación	**79.451.937**	**69.505.278**
Ingresos por cobro de tarifa	75.845.337	66.989.197
Otros cobros autorizados por el MOP	3.606.600	2.516.081
Costo de Venta	**29.498.719**	**22.138.199**
Operación	**23.792.193**	**17.607.919**
Amortización y depreciaciones	10.789.366	5.256.603
Clientes incobrables	4.158.324	3.968.047
Gestión de Cobranzas	2.394.751	2.201.160
Personal (1)	2.173.982	2.040.922
Honorarios y Asesorías	1.143.721	1.190.354
Seguros	661.919	673.460
Supervisión contrato de concesión	307.549	294.724
Otros gastos de operación	2.162.581	1.982.649
Mantenimiento	**5.706.526**	**4.530.280**
Mantención infraestructura Autopista	3.948.807	3.500.042
Evaluación y Estado de Pavimentos	1.570.930	818.910
Otros gastos de mantención	186.789	211.328
Gastos de Administración y Ventas	**3.205.330**	**3.052.147**
Personal (1)	1.106.205	1.175.299
Honorarios y Asesorías	528.547	429.857
Amortización y Depreciaciones	7.827	19.302
Mantención equipamiento administrativo	217.378	208.743
Seguros	7.366	6.960
Otros gastos administrativos	1.338.007	1.211.986

(1) La Sociedad cuenta con una dotación actual de 135 empleados, y el detalle de estos gastos por beneficios al personal se encuentran en el siguiente cuadro:



Gastos de personal	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M$	 01.01.2015 31.12.2015 M$
Sueldos y salarios	2.609.890	2.484.520
Beneficios a los empleados	627.891	600.933
Otros gastos de personal	42.406	130.768
Totales	3.280.187	3.216.221

20. ARRENDAMIENTO

a) Arriendos financieros

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

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en propiedad, planta y equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabiliza también un pasivo, al menor valor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio de la opción de compra. Estos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

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

b) Arriendos operativos

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

El tratamiento de los arriendos operativos se explica en la Nota 2.2.i “Principales criterios contables aplicados”; los pagos realizados por el arrendamiento de vehículos, estacionamientos y oficinas se incluyen en el rubro.

Información a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Cuotas por arrendamiento operativo	384.282	337.902
Arriendo estacionamientos	19.531	22.376
Arriendo oficinas	52.756	49.725
Totales	456.569	410.003



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

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

En el siguiente cuadro se detalla el efecto en resultados de las diferencias de tipo de cambio para el cierre al 31 de diciembre 2016 y 2015, respectivamente:

a) Detalle de resultados por diferencias de cambio

Conceptos	Moneda	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Activos (cargos/abonos)			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar estadounidense	-	(8)
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	-	2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Euro	-	(2)
Subtotal (abonos)		-	(8)
Pasivos (cargos/abonos)			
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar estadounidense	(29)	(920)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	36.767	(79.116)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	31	(2.331)
Subtotal (cargos/abonos)		36.769	(82.367)
Totales		36.769	(82.375)



b) Detalle de resultado por unidades de reajuste

Conceptos	Unidad de reajuste	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Activos (cargos/abonos)			
Otros activos no financieros, corriente	UF	-	351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	UF	-	11.808
Activos por impuestos corrientes	UTM	142.573	238.968
Otros activos no financieros, no corriente	UF	428	-
Subtotal (abonos)		143.001	251.127
Pasivos (cargos/abonos)			
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	(9.353.342)	(13.342.172)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	(2.887.343)	(3.868.114)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(392.784)	(618.000)
Pasivos por impuestos corrientes	UF	93	42
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	-	(639)
Subtotal (cargos)		(12.633.376)	(17.828.883)
Total Variaciones	UF	(12.632.948)	(17.816.724)
Total Variaciones	UTM	142.573	238.968
Totales		(12.490.375)	(17.577.756)



c) Detalle de activos y pasivos por moneda

Activos	Moneda	Moneda funcional	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	$ no reajustables	$	38.131.071	53.961.877
Otros activos financieros corrientes	$ no reajustables	$	-	6.613.155
Otros activos no financieros, corriente	$ no reajustables	$	742.000	717.057
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	$ no reajustables	$	22.538.741	18.999.359
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	$ no reajustables	$	73.435	62.127
Total activos corrientes			61.485.247	80.353.575
Activos no corrientes				
Derechos por cobrar, no corriente	$ no reajustables	$	10.414	9.993
Activos intangibles distintos de la plusvalía	$ no reajustables	$	232.947.187	241.416.507
Propiedades, planta y equipo	$ no reajustables	$	1.890.850	1.712.491
Activos por impuestos diferidos	$ no reajustables	$	59.104.744	59.560.487
Activos por impuestos no corriente	$ no reajustables	$	4.635.206	5.480.735
Total activos no corrientes			298.588.401	308.180.213
Total activos			360.073.648	388.533.788

Pasivos	Moneda	Moneda funcional	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	$	10.359.826	10.140.154
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	$	4.433.846	2.018.782
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	UF	$	65.584	69.349
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dolares estadounidenses	$	23.915	8.911
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ no reajustables	$	55.757.209	201.376
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustables	$	208.032	206.753
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustables	$	31.442	19.887
Otros pasivos no financieros corrientes	$ no reajustables	$	1.262.606	1.270.953
Total pasivos corrientes			72.142.460	13.936.165
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	$	336.607.541	336.613.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	UF	$	6.888.498	101.348.397
Otras provisiones a largo plazo	$ no reajustables	$	6.761.133	5.982.650
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ no reajustables	$	527	925
Total pasivos no corrientes			350.257.699	443.945.412
Total pasivos			422.400.159	457.881.577



Se presentan los pasivos financieros por tipo de moneda y por vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

Al cierre del período 31.12.2016	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M$	Más de 91 hasta 1 año M$	Más de 1 hasta 3 años M$	Más de 3 hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Totales M$
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	$	5.658.757	4.701.069	-	-	-	10.359.826
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	$	23.342	573	-	-	-	23.915
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	$	36.149	14.421	15.014	-	-	65.584
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	$	4.426.074	3.871	-	3.901	-	4.433.846
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ no reajustables	$	-	55.757.209	-	-	-	55.757.209
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustables	$	208.032	-	-	-	-	208.032
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustables	$	31.442	-	-	-	-	31.442
Otros pasivos no financieros corrientes	$ no reajustables	$	1.262.606	-	-	-	-	1.262.606
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	$	-	-	30.604.301	44.354.378	261.648.861	336.607.541
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	$	-	-	-	-	6.888.498	6.888.498
Otras provisiones a largo plazo	$ no reajustables	$	1.302.879	333.776	715.569	213.313	4.195.596	6.761.133
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ no reajustables	$	-	-	499	28	-	527
Sub total pasivos			12.949.281	60.810.920	31.335.383	44.571.621	272.732.955	422.400.159

Al cierre del período 31.12.2015	Moneda	Moneda funcional	Hasta 91 días M$	Más de 91 hasta 1 año M$	Más de 1 hasta 3 años M$	Más de 3 hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Totales M$
Otros pasivos financieros corrientes	U.F.	$	-	10.140.154	-	-	-	10.140.154
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	$	8.911	-	-	-	-	8.911
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	U.F.	$	31.443	18.988	18.917	-	-	69.349
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	$	1.772.404	239.415	6.486	468	9	2.018.782
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	$ no reajustables	$	201.376	-	-	-	-	201.376
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustables	$	206.753	-	-	-	-	206.753
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustables	$	19.887	-	-	-	-	19.887
Otros pasivos no financieros corrientes	$ no reajustables	$	1.270.953	-	-	-	-	1.270.953
Otros pasivos financieros no corrientes	U.F.	$	-	-	23.657.134	34.764.032	278.192.274	336.613.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	U.F.	$	-	-	-	-	101.348.397	101.348.397
Otras provisiones a largo plazo	$ no reajustables	$	1.433.493	4.300.480	248.677	-	-	5.982.650
Otros pasivos no financieros no corrientes	$ no reajustables	$	-	-	923	2	-	925
Sub total pasivos			4.945.221	14.699.037	23.932.137	34.764.502	379.540.680	457.881.577

22. COSTOS FINANCIEROS

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

Gastos financieros	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
Prima Aseguradora de Bonos (MBIA)	3.430.782	3.310.193
Intereses devengados por Bonos	22.921.349	22.643.282
Intereses por deuda subordinada	5.953.721	5.384.186
Comisiones bancarias	35.354	74.929
Otros	3.524	27.583
Totales	32.344.730	31.440.173



23. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
Diferencia temporal	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
	M$	M$	M$	M$
Pérdida tributaria	59.761.900	60.051.058	-	-
Cuentas por cobrar (Ingreso no percibido), neto	-	-	5.406.772	4.091.300
Provisión vacaciones	48.566	46.515	-	-
Provisión mantención mayor	1.724.088	1.435.836	-	-
Ingresos percibido por adelantado largo plazo	333	2.419	-	-
Realización de obras adicionales	-	-	9.711	-
Cuentas de reconstrucción terremoto	321.774	302.846	-	-
Prima upfront MBIA	6.297.865	6.632.270	-	-
Diferencia costo obra financiero-tributario	3.938.747	3.294.850	-	-
Obligaciones con bonos (Cto. emision, gastos colocación)	-	-	7.572.046	8.114.007
Total activos y pasivos por impuestos diferidos	72.093.273	71.765.794	12.988.529	12.205.307
Saldo neto por impuestos diferidos	59.104.744	59.560.487		

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M$221.340.369 y de M$222.411.326 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. La sociedad estima que es probable que los activos por impuestos diferidos sean realizados completamente.

Los movimientos para el año 2016 de los impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	**Activo**	**Pasivo**
	M$	M$
Saldo al 31 de diciembre de 2015	71.765.794	12.205.307
Incremento (disminución) con efecto en resultados	327.479	783.222
Saldo al 31 de diciembre de 2016	72.093.273	12.988.529

El efecto en resultado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Efectos en Resultado	**31.12.2016**	**31.12.2015**
	M$	M$
Impuesto diferido	(455.742)	2.208.510
Art. 21 Inc. 3°	(20.047)	(5.846)
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	(475.789)	2.202.664



i. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	31.12.2016 M$	31.12.2015 M$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa real	(1.799.296)	(111.671)
Efecto por reajuste de pérdida tributaria año anterior	1.510.138	2.250.833
Efecto diferencias temporales y ajustes	(166.584)	69.348
Efecto diferencias permanentes y ajustes	(20.047)	(5.846)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.323.507	2.314.335
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	(475.789)	2.202.664

ii. La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del período 2016 y 2015 corresponden a la tasa de impuesto que debe pagar la Sociedad sobre sus utilidades imponibles bajo la norma tributaria vigente.

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa impositiva legal	-24,0%	-22,5%
Efecto reajuste pérdida tributaria año anterior (%)	20,1%	453,5%
Efecto diferencias temporales y ajustes (%)	-2,2%	14,0%
Efecto diferencias permanentes y ajustes (%)	-0,3%	-1,2%
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal (%)	17,7%	466,3%
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva (%)	-6,3%	443,8%

De acuerdo a lo indicado en Nota 2.1 a), en relación al impuesto diferido, se consideraron las disposiciones del Oficio Circular No 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.



24. MEDIO AMBIENTE

En consideración a la Circular de la SVS N°1.901 de 30.08.2008, que imparte instrucciones sobre información adicional que deberán contener los estados financieros de acuerdo a las NIIF y que dice relación con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa a la protección del medio ambiente, señalando además los desembolsos que para estos efectos se encuentren comprometidos a futuro y las fechas (ciertas estimadas), en que estos serán efectuados, se informa que Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. revisa constantemente el marco legal vigente relacionado a los temas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, permitiéndole mantener la tri-certificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y las especificaciones OHSAS 18.001.

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

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

Los gastos por concepto de medio ambiente son los siguientes:

Concepto	**31.12.2016** M$	**31.12.2015** M$
Ases. y Estudios De Medio Ambiente	5.350	-
Mant De Oficinas (cámara desgrasadora casino)	2.781	2.742
Áreas Verde Paisajismo	166.531	161.592
Saneamiento	56.985	59.601
Totales	231.647	223.935



25. ACUERDOS DE CONCESION DE SERVICIOS

a) Clasificación del acuerdo

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

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

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

i) La política pública es por servicios relacionados con la infraestructura a ser proporcionada al público, independiente de quién opera esos servicios. El acuerdo obliga al operador a proporcionar servicios al público por cuenta de la entidad del sector público (en este caso por cuenta del MOP);

ii) La parte que otorga el servicio acordado (otorgador = MOP) es una entidad del sector público, incluyendo una institución gubernamental, o una entidad del sector privado a quien se le ha transferido la responsabilidad por el servicio.

iii) El operador es responsable de al menos una parte de la administración de la infraestructura y servicios relacionados, y no actúa meramente como un agente por cuenta del otorgador.

iv) El contrato estipula los precios iniciales a ser cobrados por el operador y regula las modificaciones de precios durante el período del acuerdo de servicios; y

v) El operador está obligado a entregar la infraestructura al otorgador en determinada condición al cierre del período del acuerdo, por una consideración adicional pequeña o ninguna, independientemente de quién la financió inicialmente.

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

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



b) Características del contrato de concesión

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

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

2. La concesión tendrá un plazo de 360 meses según lo señalado en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación. El inicio de este plazo se contará conforme a lo establecido en el artículo 1.7.5 de las Bases de Licitación.

3. El Concesionario debe construir, explotar y conservar las obras que se indican en las Bases de licitación, situadas en Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Av. El Salto y la Ruta 78 (Autopista Santiago- San Antonio), atravesando el sector Nor-Poniente de Santiago, siendo su longitud total aproximada de 29 Km.

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

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

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

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



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

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

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

TBFP: Tarifa máxima base en período fuera de punta en $/Km.
TBP : Tarifa máxima base en período punta en $/Km.
TS : Tarifa máxima en período punta, aplicable en condiciones de congestión de la vía en $/Km.

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

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

Las tarifas vigentes para el año 2015 fueron las siguientes:

TBFP: 54,167 $/Km.
TBP : 108,335 $/Km.
TS : 162,503 $/Km.

Las tarifas que comenzaron a regir el 1° de enero de 2016 y que están vigentes hasta el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

TBFP: 58,271 $/Km.
TBP : 116,542 $/Km.
TS : 174,813 $/Km.

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

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



5. Para los efectos de lo dispuesto en el artículo 16 letra c) y h) del DL Nº825 de 1974, y sus modificaciones posteriores, se imputará un 80% de los ingresos totales de explotación para pagar el precio del servicio de construcción y el 20% restante para pagar el precio del servicio de conservación, reparación y explotación, según lo establecido en el artículo 1.12.3 de las Bases de Licitación.

6. Seguros:

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

7. Pagos al estado durante la etapa de explotación:

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

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

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

9. Garantía de Explotación

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

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

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



MOP, de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo previsto en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.

11. Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el DS MOP Nº900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP Nº164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el DS MOP Nº956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.

12. La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.

13. El contrato de concesión no considera ingresos mínimos garantizados.

14. Mediante la Resolución de la Dirección General de Obras Públicas Nº2817 de fecha 22 de agosto de 2006, se autorizó, a partir de las 00:00 horas del 23 de agosto de 2006, la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78".

c) Convenios complementarios

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

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

2) Mediante Decreto Supremo MOP Nº 836 de fecha 16 de noviembre de 2007 y publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2008, fue aprobado el Convenio Complementario Nº2, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

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

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No existen otros hechos ocurridos entre el 1 de enero del 2017 y la fecha de presentación de éstos estados financieros, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.



11- FINANCIAL STATEMENTS
SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
For the periods ended December 31, 2016 and 2015

CONTENT

Independent Auditor's Report
Classified Financial Position Statement
Comprehensive Profit and Loss Statement by Function
Statement of Changes in Net Equity
Direct Cash Flow Statement
Notes to the Financial Statements
ThCL$: Thousands of Chilean pesos



Deloitte.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders and directors of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

We have audited the attached financial statements of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., which comprise the statements of financial position at December 31, 2016 and 2015 and the related statements of comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

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



Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as of December 31, 2016, and 2015, the results of their operations and their cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB").

Deloitte.

Santiago, Chile, March 28, 2017

Milton Catacoli
ID No. 25.070.919-6



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

CLASSIFIED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AT DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Figures in thousands of Chilean pesos - ThCL$)

ASSETS	**Notes No.**	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
Current assets			
Cash and cash equivalent	4	38,131,071	53,961,877
Other financial assets, current		-	6,613,155
Other non-financial assets, current		742,000	717,057
Trade debtors and other accounts receivable, current	6	22,538,741	18,999,359
Accounts receivable from related entities, current	7 - a	73,435	62,127
TOTAL CURRENT ASSETS		61,485,247	80,353,575
Non-current assets			
Other non-financial assets, non-current		10,414	9,993
Intangible assets other than goodwill	9	232,947,187	241,416,507
Property, plant and equipment	10	1,890,850	1,712,491
Deferred tax assets	23	59,104,744	59,560,487
Tax assets, non-current	8	4,635,206	5,480,735
TOTAL NONCURRENT ASSETS		298,588,401	308,180,213
TOTAL ASSETS		360,073,648	388,533,788

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



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AT DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Figures in thousands of Chilean pesos - ThCL$)

NET EQUITY AND LIABILITIES	**Notes No.**	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
Current liabilities			
Other financial liabilities, current	13	10,359,826	10,140,154
Trade creditors and other accounts payable, current	15	4,523,345	2,097,042
Accounts payable to related entities, current	6 - b	55,757,209	201,376
Other provisions, current	11 - a	208,032	206,753
Tax liabilities, current		31,442	19,887
Other non-financial liabilities, current		1,262,606	1,270,953
TOTAL CURRENT LIABILITIES		72,142,460	13,936,165
Non-current liabilities			
Other financial liabilities, non-current	14 - a	336,607,541	336,613,440
Accounts payable to related entities, non-current	6 - b	6,888,498	101,348,397
Other provisions, non-current	14 - c	6,761,133	5,982,650
Other non-financial liabilities, non-current	14 - d	527	925
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		350,257,699	443,945,412
TOTAL LIABILITIES		422,400,159	457,881,577
Equity			
Issued capital	16 - b	55,142,669	55,142,669
Accumulated losses		(117,469,180)	(124,490,458)
Equity attributable to controller's owners		(62,326,511)	(69,347,789)
TOTAL NET EQUITY		(62,326,511)	(69,347,789)
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		360,073,648	388,533,788

The attached notes form an integral part of these financial statements



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

COMPREHENSIVE PROFIT AND LOSS STATEMENT BY FUNCTION
FOR THE YEARS ENDED ON DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Figures in thousands of Chilean pesos - ThCL$)

Profit and loss statement by function	**Notes No.**	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
Revenues from ordinary activities	18	79,451,937	69,505,278
Cost of sales	18	(29,498,719)	(22,138,199)
Gross margin		49,953,218	47,367,079
Other revenues, by function		-	1,555,325
Administrative expenses	18	(3,205,330)	(3,052,147)
Financial income		5,547,515	3,726,361
Financial costs	21	(32,344,730)	(31,440,173)
Exchange rate differences	20 - a	36,769	(82,375)
Results per indexation units	20 - b	(12,490,375)	(17,577,756)
Profit (loss), before taxes		7,497,067	496,315
Revenue (expense) from income tax	22	(475,789)	2,202,664
Loss from ongoing operations		7,021,278	2,698,979
Profit (Loss)		7,021,278	2,698,979
Comprehensive profit and loss statement			
Profit (loss)		7,021,278	2,698,979
Total comprehensive profit		**7,021,278**	**2,698,979**

The attached notes form an integral part of these financial statements



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY
FOR THE YEARS ENDED ON DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Figures in thousands of Chilean pesos - ThCL$)

	Note No.	Issued capital ThCL$	Other reserves ThCL$	Accumulated profits (losses) ThCL$	Total equity ThCL$
Opening balance at 01.01.2016	16	55,142,669	-	(124,490,458)	(69,347,789)
Changes in equity					-
Comprehensive income					-
Profit (loss)		-	-	7,021,278	7,021,278
Comprehensive income		-	-	7,021,278	7,021,278
Increase /decrease) caused by other changes, equity		-	-	-	-
Total changes in equity		-	-	7,021,278	7,021,278
Closing balance at 12.31.2016		55,142,669	-	(117,469,180)	(62,326,511)

	Note No.	Issued capital ThCL$	Other reserves ThCL$	Accumulated profits (losses) ThCL$	Total equity ThCL$
Opening balance at 01.01.2015	16	55,142,669	-	(127,189,437)	(72,046,768)
Changes in equity					
Comprehensive income					
Profit (loss)		-	-	2,698,979	2,698,979
Comprehensive income		-	-	2,698,979	2,698,979
Increase /decrease) for other changes, equity		-	-	-	-
Total changes in equity		-	-	2,698,979	2,698,979
Closing balance at 12.31.2015		55,142,669	-	(124,490,458)	(69,347,789)

The attached notes form an integral part of these financial statements



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF CASH FLOW
FOR THE YEARS ENDED ON DECEMBER 31, 2016 AND 2015
(Figures in thousands of Chilean pesos - ThCL$)

Direct Cash Flow Statement	**Notes No.**	**01.01.2016 12.31.2016** ThCL$	**01.01.2015 12.31.2015** ThCL$
Cash flows from (used in) operating activities			
Collection for operating activities		75,314,509	66,833,176
Payments to vendors for the provision of goods and services		(15,605,057)	(14,940,933)
Payments to and on behalf of the employees		(4,461,614)	(4,220,380)
Other charges (payments) for operating activities		869,073	927,424
Interest paid		(3,524)	(27,576)
Interest received		3,893,952	2,679,633
Income tax payments		(9,654)	(17,789)
Net cash flow from operating activities		59,997,684	51,233,556
Cash flow from investment activities			
Amounts from the redemption of financial instruments		6,586,676	-
Amounts received from sale of property, plant and equipment		-	12,492
Amounts from the sale of intangible assets		-	840
Purchase of property, plant and equipment		(717,152)	(36,235)
Purchase of intangible assets		(1,700,559)	(356)
Payments for investment in financial instruments		-	(6,613,154)
Net cash flows from (used in) investment activities		4,168,965	(6,636,413)
Cash flows from (used in) financing activities			
Refund of other financial liabilities		(9,390,701)	(6,705,294)
Interest paid		(23,063,002)	(25,283,274)
Repayment of loans to related entities		(47,543,752)	-
Net cash flows used in financing activities		(79,997,455)	(31,988,568)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		(15,830,805)	12,608,575
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	4	53,961,877	41,353,302
Cash and cash equivalents at the end of the year	**4**	**38,131,072**	**53,961,877**

The attached notes form an integral part of these financial statements



TABLE OF CONTENTS

Page

1. GENERAL INFORMATION 10
2. BASES OF PRESENTATION AND ACCOUNTING CRITERIA APPLIED 11
3. FINANCIAL RISK MANAGEMENT. 27
4. CASH AND CASH EQUIVALENT. 29
5. OTHER FINANCIAL AND NONFINANCIAL CURRENT ASSETS AND LIABILITIES. 31
6. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT. 32
7. DISCLOSURE OF INFORMATION ON RELATED PARTIES. 33
8. TAX ASSETS, NON-CURRENT. 35
9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL. 35
10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT. 31
11. IMPAIRMENT IN THE VALUE OF THE TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS WITH A DEFINITE USEFUL LIFE. 32
12. PROVISIONS AND CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES. 32
13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS. 34
14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT. 37
15. NON-CURRENT LIABILITIES. 38
16. TRADE CREDITORS AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE. 42
17. NET EQUITY. 42
18. ORDINARY REVENUES. 44
19. REVENUES FROM EXPLOITATION AND COSTS OF OPERATION AND MAINTENANCE. 45
20. LEASES. 46
21. EFFECT OF VARIATIONS IN THE EXCHANGE RATE, FOREIGN CURRENCY AND INDEXATION UNITS. 47
22. FINANCIAL COSTS 50
23. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES. 51
24. ENVIRONMENT. 53
25. SERVICE CONCESSION AGREEMENTS. 53
26. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION. 58



1. GENERAL INFORMATION

Incorporation

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., taxpayer No. 96.992.030-1, hereinafter "the Company", was incorporated as a closed corporation, subject to the regulations of open corporations, granted through a public deed on July 9, 2002, before Notary Public Mr. José Musalem Saffie.

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte Express S.A.'s, registered address and main offices are located on Avda. Américo Vespucio Oriente No. 1305, Enea Parque de Negocios, Pudahuel, Santiago, Chile.

Corporate Purpose

The Company's purpose is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State-owned public works called "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto – Ruta 78", as well as the rendering and exploitation of the services as may be agreed in the concession contract, intended to develop those works and the other activities required for the proper execution of the project.

Through a public deed dated December 4, 2002, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, the corporate name of "Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A." was modified, becoming "Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.". This modification was agreed in an Extraordinary Stockholders' Meeting held on October 22, 2002.

Through a public deed executed on January 23, 2003, before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company's bylaws were modified, setting its term to 35 years as from the date of incorporation. This modification was agreed in an Extraordinary Stockholders' Meeting held on December 23, 2002.

On March 13, 2003, the Company was registered in the Securities' Register under No. 798, therefore it is subject to the supervision of the Superintendency of Securities and Insurance.

Through a public deed dated January 31, 2007, executed before Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company's bylaws were modified, incrementing the number of directors from six to seven. This modification was agreed in an Extraordinary Stockholders' Meeting held on January 31, 2007.



2. BASES OF PRESENTATION AND ACCOUNTING CRITERIA APPLIED

2.1. Bases of Presentation

a) Accounting Standards Applied

The financial statements at December 31, 2016 and 2015, have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards, issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter, the IASB).

The statement of financial position at December 31, 2015 and the statement of comprehensive profit and loss, of changes in equity and of cash flow for the annual period ended in December 2015, were originally prepared in accordance with instructions and standards issued by the Chilean Superintendency of Securities and Insurance (SVS), which are comprised of a IFRS, plus specific instructions issued by the SVS. These instructions are directly related with Official Circular No. 856, issued by the SVS on October 17, 2014, which instructed the supervised entities to record during the respective period against the equity, the differences in assets and liabilities for the concept of deferred taxes as may originate as a direct effect of the increment in the first category tax rate introduced by Law No. 20,780. This instruction differs from what is set forth by the International Financial Reporting Standards (IFRS) which require that such effect be recorded against results for the period. The effect of this change in the accounting bases meant recognizing a credit to the accumulated results in the amount of ThCL$ 14.267.461 in 2014, which in accordance with IFRS should have been presented by means of a credit to the results for that year.

In the re-adoption of the IFRS as of January 1, 2016, the Company has applied these standards as though it had never ceased to apply the same, in accordance with the options set forth in paragraph 4A of IFRS 1 “First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards”. This re-adoption of IFRS did not imply making any adjustments in the statement of financial position at December 31, 2015 or the statement of comprehensive profit and loss, of changes in equity and of cash flow for the annual period ended at December 2015, as originally issued.



New accounting pronouncements

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

New IFRS	**Date of Compulsory Application**
IFRS 14, Regulatory Deferral Accounts	Annual periods started on or after January 1, 2016
IFRS Amendments	**Date of Compulsory Application**
Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Clarification of the Acceptable Methods of Depreciation and Amortization (Amendments to IAS 16 and IAS 38)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Agriculture: Productive Plants (Amendments to IAS 16 and IAS 41)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Disclosure Initiative (Amendments to IAS 1)	Annual periods started on or after January 1, 2016
Investment Entities: Application of the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)	Annual periods started on or after January 1, 2016
2012 – 2014 Annual Improvements Cycle: Improvement of four IFRSs	Annual periods started on or after January 1, 2016



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

New IFRSs	**Date of Compulsory Application**
IFRS 9, *Financial Instruments*	Annual periods started on or after January 1, 2018
IFRS 15, *Revenue from Contracts with Clients*	Annual periods started on or after January 1, 2018
IFRS 16, *Leases*	Annual periods started on or after January 1, 2019
IFRS Amendments	**Date of Compulsory Application**
Sales or Contribution of Assets Between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	Effective date postponed indefinitely.
Recognition of deferred tax assets for unrealized losses (Amendments to IFRS 12)	Annual periods started on or after January 1, 2017
Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)	Annual periods started on or after January 1, 2017
Clarification of IFRS 15 "*Revenue from Contracts with Clients"*	Annual periods started on or after January 1, 2018
Classification and Measurement *of Share-based* Payment Transactions *(*Amendments to IFRS 2)	Annual periods started on or after January 1, 2018
Applying IFRS 9 "Financial Instruments" with IFRS 4 "Insurance Contracts" (amendments to IFRS 4)	Effective overlay approach when IFRS 9 is applied for the first time. Effective deferral approach for annual periods started on or after January 1, 2018, and are only available for three years after that date.
Transfers of Investment Property (amendments to IAS 40)	Annual periods started on or after January 1, 2018
2014-2016 Annual Improvements Cycle: (amendments to IFRS 1, IFRS 12 and IAS 28)	Amendments to IFRS 1 and IAS 28 are effective for annual periods started on or after January 1, 2018. The amendment to IFRS 12 for annual periods started on or after January 1, 2017
New Interpretations	**Date of Compulsory Application**
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	Annual periods started on or after January 1, 2018

The management is assessing the impact of applying IFRS 9, IFRS 15, IFRS 16 and IFRIC 22. However, it is not possible to provide a reasonable estimate of the effects of these standards until the Management conducts a detailed review. In the Management's opinion, applying other norms and amendments and interpretations in the future is not expected to have a material effect on the financial statements.



b) Responsibility for the Information and Estimations Made.

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

These financial statements were approved by the board of directors in a meeting held on March 28, 2017.

In preparing the financial statements, estimations made by the Company's Management to quantify on an appropriate accounting basis assets, liabilities, revenues, expenses and commitments recorded in the same.

These estimations basically refer to:

The asset's useful life – The useful life of the elements comprising property, plant and equipment used for the purposes of calculating the depreciation is determined by the management on the basis of the evaluation of the use, which does not exceed the term of the concession contract.

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

Amortization of assets – Projected flow of vehicles until the end of the concession period to amortize the intangible assets with a definite useful life "Concession Right". For 2015 the estimate was the projected flow of revenue until the end of the concession.

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

Bad debt is estimated by applying a model designed based on the Company's past collection experience. The model distinguishes the type of user (with a tag device or violators). To determine the amount of the provision, three user segments have been established: i) users with an enabled tag device, ii) violators without a tag device, and iii) violators whose tag device has been disabled. In each case, the bad debt percentages are 4%, 43% and 69%, respectively, calculated over the total invoicing in each segment. The segment of users with an enabled tag device represents 97% of the invoicing.

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

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

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

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



which would be done recognizing the effects of the change in estimation in the respective future financial statements.

2.2 Main Accounting Criteria Applied

The main accounting policies adopted in the preparation of these financial statements, as required by IAS 1, are described below. These policies have been defined on the basis of the IFRSs in force at December 31, 2016, which have been applied in a uniform manner to all the periods presented in these financial statements.

a) Accounting period

These financial statements cover the following periods:

	Accumulated	
	12.31.2016	**12.31.2015**
Statement of financial position	X	X
Comprehensive profit and loss statement	X	X
Statement of changes in net equity	X	X
Statement of cash flow	X	X

b) Functional currency

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



c) Transactions and balances in foreign currency

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

d) Conversion bases

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

	12.31.2016 CL$	**12.31.2015** CL$
Unidad de Fomento (UF)	26,347.98	25,629.09
U.S. Dollar (USD)	669.47	710.16
Euro	705.60	774.61

e) Offsetting of balances and transactions

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

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

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

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

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

Other items that are presented net in the financial statements are the assets and liabilities from deferred taxes. Trade debtors are presented discounted from the bad debt provision.



f) Intangible assets other than goodwill – Intangible "Right of Concession".

The interpretation contained in IFRIC No. 12 "Service Concession Arrangements", provides guidelines for accounting the public Service Concession Arrangements with a private operator. This accounting interpretation is applicable to this Company as the two premises contained in the same are met, namely:

i) The grantor of the concession (State of Chile) controls or regulates which services the operator must provide with the infrastructure, to whom they should be provided and at what price; and

ii) The grantor of the concession controls –via ownership, right of usufruct or otherwise– any material residual ownership interest in the infrastructure upon completion of the term of the agreement.

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

The intangible asset specified in the preceding paragraph has a definite useful life, which started in January 2006 with the start of operations and charging of tariffs to the users for all of the sections of the highway, and ends with the termination of the concession contract on May 23, 2033. Consequently, the total useful life is 329 months, and the remaining useful life of the intangible asset at the date of these financial statements is 197 months.

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

Just as it is mentioned in Note 9, for the annual period started on January 1, 2016 and applying the amendment contained in IAS 38 Intangible Assets, the Company started to prospectively apply the method of amortization of the intangible asset on the basis of production units (flow of vehicles). For the preceding periods, the Company applied the method of amortization of intangible asset on the basis of the projected revenues from ordinary activities.



g) Property, plant and equipment

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

Property, plant and equipment, net as applicable of their residual value, are depreciated by distributing on a straight-line basis the cost of the different elements comprising it through the years of estimated useful life, namely the period of time in which the Company expects to use them. The useful life is revised periodically and does not exceed the term of the concession.

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

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

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

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

h) Impairment in the value of the assets

h.1) Non-financial assets

Throughout the period and essentially on the closing date of the same, and evaluation is made as to whether there is any evidence that an asset may have undergone a loss for impairment. If so, an estimation of the recoverable amount of that asset is made to determine, in its case, the amount of the impairment. If it is the case of identifiable assets that do not generate cash flows in an independent manner, the recoverability of the Cash Generating Unit (CGU) which the asset is a part of it estimated, with this being understood as the smaller identifiable group of assets that generates independent cash inflows.



Aside of what has been stated in the foregoing paragraph, for the case of the Cash Generating Units to which goodwill has been assigned or intangible assets with an indefinite useful life, the analysis of recoverability is systematically performed at the closing of each period.

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

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

These flows are deducted at a rate of 9.3% (2016 and 2015), to calculate their current value at a rate before taxes that includes the business' cost of capital. The current cost of cash and the risk premiums used generally among the analysts for the business are taken into consideration for the calculation.

In case that the CGU's recoverable amount is less than the asset's net carrying value, the respective impairment loss provision for the difference is recorded, charged against the item "Losses for Impairment in Value (Reversals)" in the comprehensive profit and loss statement. That provision is allocated, in the first place, to the GCU's goodwill value, if any, and subsequently to the other assets that comprise of the same, at pro rata on the basis of the accounting value of each one of them, with their limit being their fair value less the cost of sale, or their use value, and the result may not be a negative value.

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



h.2) Financial assets

In order to determine the need to perform an adjustment for impairment in the financial assets, the following procedure is followed:

- For the case of those that have a commercial origin, a provision is made of the balances over which there is objective evidence that the Company will not be able to recover all of the amounts after the original terms of the contract. Generally, the Company has a defined policy for recording impairment provisions on the basis of the aging of past-due balances. This policy is applied consistently, except for cases where a specific collectability analysis is required.

- For the case of balances receivable that have a financial origin, the determination of the need of impairment is performed by way of a specific analysis on a case-by-case basis. At the date of issuance of these financial statements there are no past-due financial assets in significant amounts with a non-commercial origin.

i) Leases

There are two types of leases:

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

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

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

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

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



j) Financial Instruments

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

j.1) Cash and cash equivalent

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

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

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

a) Fixed income instruments.
b) Covenants at no more than 30 days.
c) Mutual fund shares (fixed income).

j.2) Non-derivative financial assets

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

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

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

- Investments held to maturity: Those which the Company intends and has the capacity to hold until maturity. They are valued at amortized cost as per what has been defined in the previous paragraph.

- Financial assets recorded at fair value with changes in results: This includes the negotiation portfolio and those financial assets that have been designated as such at the moment of their initial recognition and which are managed and assessed as per the fair value criterion. They are valued in the statement of financial position at their fair value and the variations in value are directly recorded in results as they occur.

- Financial assets available for sale: These include financial assets that are specifically designated as available for sale or those that are not classified in any of the three previous categories. They mostly correspond to financial investments in equity instruments.

For the case of interests in unlisted companies or companies that have very low liquidity, it is not regularly possible to reliably determine their fair value, therefore, when this circumstance occurs, they



must be valued at their acquisition cost or a lower amount if there is any evidence of their impairment.

Variations in fair value, net of their tax effect, must be recorded in the Comprehensive Profit and Loss Statement: Other Comprehensive Income, up to the moment in which the conveyance of these investment occurs, moment at which the accumulated amount in this item is completely imputed in the profit or loss for the period.

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

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

j.3) Financial liabilities other than derivatives.

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

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

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

The Company's main financial liabilities have been generated to hedge the financing of the construction of the State-owned public works, and consist of the issuance of Bonds in the amount of UF 16,000,500, and subordinate debt with the Stockholders in an initial amount of UF 1,967,000, both of them with a long-term maturity (Note 7, 14 and 15).

Classes of Financial Liabilities in Force	12.31.2016	12.31.2015
	ThCL$	ThCL$
Bonds, current portion, includes accrued interest	10,359,826	10,140,154
Bonds, noncurrent portion, capital	335,335,634	335,341,533
Subordinated debt with stockholders, includes accrued interest	62,645,707	101,348,397
Totals	408,341,167	446,830,084



j.4) The effective interest rate method.

It is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or liability (or of a group of financial assets or liabilities) and in computing the financial income or expense throughout the relevant period. The effective interest rate is not discount rate that exactly equalizes the estimated cash flows receivable or payable along the expected life of the financial instrument (or, where appropriate, over a shorter period of time) with the net carrying value of the financial asset or liability.

j.5) Fair value and classification of the financial instruments.

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

- For the derivatives listed in an active market, at their quotation as of the closing of the period.

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

The fair value of financial instruments is equivalent to their face value, except for the case of the bond referred to in Notes 14 and 15, where this instrument is valued at the effective rate.

For bonds in circulation held by the public, given the specific conditions in which these liabilities were issued, namely the lack of prepayment clauses or the option to execute the market value of those instruments, the Management has considered irrelevant to present the fair value as it does not reflect the Company's actual financial position.

Taking into consideration the hierarchy of the inputs used in the procedures described above, the Company classifies the financial instruments into the following levels:

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

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

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

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

As of December 31, 2016, and 2015, the Company has no derivatives contracts.

j.6) Writing-off of financial assets and liabilities.

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

- Where the rights to receive cash, flows related with the assets have either expired or have been transferred, or, even if they are retained, contractual obligations that determined the payment of those flows through one or more recipients have been undertaken.



- Where the Company has substantially transferred all of the risks and benefits derived from their ownership, or, if they have not been substantially assigned or retained, when it no longer has control over the asset.

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

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

k) Provisions and contingent assets and liabilities.

The provisions are recognized when the Company has a present (legal or implicit) obligation as a result of a past event, where the Company is likely to use resources to liquidate the obligation and over which it may do a reliable estimation of the amount of the obligation. The amount recognized as a provision represents the best estimation of the payments required to liquidate the present obligation as of the closing date of the financial statements, taking into consideration the risks of uncertainty relating to the obligation.

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

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

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

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

l) Maintenance provision.

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

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

Any variance in the provision based on annual updates of the factors mentioned in the previous paragraph is recognized in the profit and loss statement each year.



m) Other provisions.

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

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

n) Income tax and deferred taxes.

The Company accounts the Income Tax on the basis of the taxable net income determined as per the norms contained in the Law on Income Tax.

The deferred taxes originating in temporary differences and other events that give rise to differences between the accounting basis and the tax basis of assets and liabilities are recorded in accordance with IAS 12.

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

The current tax and the variances in the deferred taxes are recorded in results or in net equity items in the statement of financial position, on the basis of where the profits or losses that originated them have been recorded.

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

o) Recognition of income and expense.

Income and expense is imputed on an accrual basis.

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

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

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

Income (expense) from interest is computed considering the effective interest rate applicable to the principal amortization of which is pending during the respective period of accrual.



p) Earnings per share.

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

q) Information on the environment.

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

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

r) Statement of cash flow.

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

- Cash flows: Inflows and outflows of cash or other equivalent media, this being understood as time investments over a period of less than three months, with high liquidity and low risk of fluctuation in value.

- Operating activities: The activities that comprise the main source of ordinary revenue, as well as other activities that may not be classified as investment or financing.

- Investment activities: The activities of acquisition, sale or disposal by other means of noncurrent assets and other investments not included in cash or cash equivalent.

- Financing activities: The activities that produce changes in the size and structure of the total equity and of the financial liabilities.

s) Financing costs.

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

t) Classification of balances as current and noncurrent.

The Statement of Financial Position classifies assets and liabilities in terms of their maturity dates, so that current ones are those that mature in twelve months or less, and non-current ones are those that mature in over twelve months. For the case of obligations, the maturity of which is within 12 months or less, but the long-term refinancing of which is guaranteed at the Company's discretion, by way of credit contracts unconditionally available with a long-term maturity, may be classified as noncurrent liabilities.

u) Trade creditors and other accounts payable.

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



3. FINANCIAL RISK MANAGEMENT.

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

The risk related with the above-mentioned variables is measured periodically using methodologies that are generally used in the market. The outcomes of these measurements may need to decision-making that will be applied in accordance with the Company's strategic management.

a) Interest rate risk.

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

The Company's main debt, namely the issued Bonds, is subject to a fixed interest rate. The Company's financial debt has the following rate structure:

Classes of Financial Liabilities in Force	Rate	12.31.2016 ThCL$	% of total	12.31.2015 ThCL$	% of total
Bonds, current portion, includes accrued interest	Fixed	10,359,826	2%	10,140,154	2%
Bonds, noncurrent portion, capital	Fixed	335,335,634	82%	335,341,533	75%
Subordinated debt with stockholders, includes accrued interest	Variable	62,645,707	16%	101,348,397	23%
Totals		408,341,167		446,830,084	

b) Exchange rate risk and indexation.

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

Nevertheless, in accordance with the concession's terms, the tariffs charged to highway users are also adjusted on an annual basis as per the variation in the Consumer Price Index (CPI).

There are no other significant liabilities denominated to a foreign currency that imply exchange rate risk.

c) Credit risk.

The Company is exposed to credit risk because of the nature of the free flow system used in the operation of the highway; drivers use the service and pay later.

Collection management is focused on incorporating the business intelligence area to define the line of collection, generating differentiated strategies per user segment, age of the debt and vendors in charge



of collection. For these purposes, the Company has defined the following collection means:

- Collection via automatic payment.
- Collection via websites.
- Collection via third-party cashiers.
- Collection via in-house cashiers.

Trade debtors present the risk of bad debt as a result of the system, in which the user uses the highway service and receives the collection document later, leaving the Concession Company exposed to an eventual default in payment. This risk is limited by the large number of users of the highway. To mitigate this risk, the Company has implemented several measures including collection activities -both direct and through third parties- which contemplate the disablement of the transponder unit of delinquent users, prejudicial collection and judicial collection, with what is provided in article 42 of the Concessions Law being applied in this last case.

Additionally, it is important to state that those users who use the highway without a tag device or an alternative means of payment (Daily Pass), incur into a traffic violation contemplated in article 114 of the Traffic Law, as the violations are reported by the Concession Company to the respective Municipal Court.

d) Liquidity risk.

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

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



4. CASH AND CASH EQUIVALENT.

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

Item	Currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Cash	Chilean Peso $	566	2,764
Banks	Chilean Peso $	446,609	1,187,777
Investments & Financial Instruments	Chilean Peso $	37,683,896	52,771,336
Total cash and cash equivalent		38,131,071	53,961,877

The detail of each concept of cash and cash equivalent is as follows:

a) Cash: The cash balance comprised of fixed funds allocated to cashiers, and funds to be rendered intended to cover minor expenses.

b) Banks: Bank balances are comprised of funds kept in checking accounts with banks.

c) Time deposits and mutual funds: Time deposits, covenants and mutual funds taken with different Banks with maturities of less than three months:



At December 31, 2016

Institution	Type of Investment	Maturity	Monthly interest rate	Amount of investment plus interest ThCL$
Banco Chile	Renewable time deposit	At 30 days	0.31%	55,642
Banco Chile	Renewable time deposit	At 35 days	0.31%	2,081
BCI	Time deposit	At 32 days	0.34%	3,475,019
BCI	Time deposit	At 24 days	0.32%	76,411
Scotiabank	Time deposit	At 8 days	0.33%	1,107,826
Scotiabank	Time deposit	At 7 days	0.33%	1,384,920
Scotiabank	Time deposit	At 7 days	0.33%	235,970
BCI	Time deposit	At 62 days	0.35%	618,716
BBVA	Time deposit	At 31 days	0.35%	21,808,970
Banco Chile	Investment agreement	At 6 days	0.25%	372,396
Banco Chile	Investment agreement	At 6 days	0.25%	941,152
Banco Chile	Investment agreement	At 5 days	0.25%	1,236,867
Banco Chile	Investment agreement	At 5 days	0.25%	272,961
Banco Chile	Investment agreement	At 4 days	0.25%	5,086,628
Banco Chile	Investment agreement	At 4 days	0.25%	704,039
Banco Chile	Investment agreement	At 4 days	0.25%	304,297
Totals				37,683,896

At December 31, 2015

Institution	Type of Investment	Maturity	Monthly interest rate	Amount of investment plus interest ThCL$
Banco de Chile	Renewable time deposit	At 30 days	0.22%	53,974
Banco de Chile	Renewable time deposit	At 35 days	0.22%	2,020
Banco Santander	Time deposit	At 63 days	0.35%	4,061,828
CorpBanca	Time deposit	At 60 days	0.35%	469,955
CorpBanca	Time deposit	At 34 days	0.34%	3,992,089
CorpBanca	Time deposit	At 34 days	0.34%	603,990
Banco Santander	Time deposit	At 8 days	0.33%	2,701,138
Banco Santander	Time deposit	At 7 days	0.33%	5,165,365
Banco Santander	Time deposit	At 8 days	0.33%	300,098
Banco Santander	Time deposit	At 7 days	0.33%	3,808,874
Banco Santander	Time deposit	At 30 days	0.37%	30,548,522
Banco Santander	Time deposit	At 61 days	0.38%	564,321
BBVA	Mutual funds	At 6 days	0.32%	220,698
BBVA	Mutual funds	At 5 days	0.32%	278,465
Totals				52,771,336



5. OTHER FINANCIAL AND NONFINANCIAL CURRENT ASSETS AND LIABILITIES.

The structure of this item is as follows:

a) Other financial assets, current

	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Time Deposits (1)	-	6,613,155
Totals	-	6,613,155

(1) Corresponds to time deposits with an expiration greater than 90 days. The breakdown is as follows:

At December 31, 2015:

Institution	Investment Type	Document No.	Maturity Date	Interest Rate	Investment Amount plus Interest ThCL$
Banco Santander	Time deposit	26011188671	06.01.2016	0.40%	6,613,155
Totals					6,613,155

b) Other non-financial assets, current

	Currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Deferred expenses, insurance policies	UF	703,100	708,494
Additional Works Supplementary Agreement	Non-adjustable $	38,082	-
Advance to suppliers and others	Non-adjustable $	818	8,563
Totals		742,000	717,057



c) Other non-financial liabilities, current

Item	Currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Reconstruction works (1)	Non-adjustable CL$	1,261,858	1,261,858
Revenues received in advance – Tags	Non-adjustable CL$	748	9,095
Totals		1,262,606	1,270,953

(1) Corresponds to the balance of the amounts transferred by the Chilean Ministry of Public Works to the Company for the highway reconstruction works after the earthquake of February 27, 2010, imputation pending.

6. TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT.

The composition, aging analysis and bad debt provision of the balances that comprise this item as at December 31, 2016 and 2015, is as follows:

At December 31, 2016

Item	Currency	Balance by Item ThCL$	Age of the balances Up to 90 days ThCL$	91-180 days past due ThCL$	181-365 days past due ThCL$	365+ days past due ThCL$
Trade debtors						
Sales debtors	Non-adjustable CL$	17,973,566	6,348,043	2,363,120	3,384,070	5,878,333
Accrued income prvision	Non-adjustable CL$	6,254,417	4,855,879	295,317	413,081	690,140
Bad debt provision (1)	Non-adjustable CL$	(3,026,154)	-	-	-	(3,026,154)
Subtotal trade debtors		21,201,829	11,203,922	2,658,437	3,797,151	3,542,319
Other accounts receivable						
Accounts receivable from the MOP	Non-adjustable CL$	749,886	749,886	-	-	-
Accounts receivable from personnel	Non-adjustable CL$	16,637	10,353	368	2,124	3,792
Other accounts receivable	Non-adjustable CL$	570,389	540,467	791	1,561	27,570
Subtotal other accounts receivable		1,336,912	1,300,706	1,159	3,685	31,362
Total trade debtors and other accounts receivable		22,538,741	12,504,628	2,659,596	3,800,836	3,573,681



At December 31, 2015

Item	Currency	Balance by Item ThCL$	Age of the balances: Up to 90 days ThCL$	91-180 days past due ThCL$	181-365 days past due ThCL$	365+ days past due ThCL$
Trade debtors						
Sales debtors	Non-adjustable CL$	16,038,692	5,613,302	1,865,207	3,129,240	5,430,943
Accrued income prvision	Non-adjustable CL$	5,484,229	4,344,124	243,729	317,408	578,968
Bad debt provision (1)	Non-adjustable CL$	(4,477,038)	-	-	-	(4,477,038)
Subtotal trade debtors		17,045,883	9,957,426	2,108,936	3,446,648	1,532,873
Other accounts receivable						
Accounts receivable from the MOP	Non-adjustable CL$	1,348,368	1,277,407	46,558	24,403	-
Accounts receivable from personnel	Non-adjustable CL$	19,660	7,818	4,640	3,316	3,886
Other accounts receivable	Non-adjustable CL$	585,448	259,815	143,077	101,736	80,820
Subtotal other accounts receivable		1,953,476	1,545,040	194,275	129,455	84,706
Total trade debtors and other accounts receivable		18,999,359	11,502,466	2,303,211	3,576,103	1,617,579

(1) The balance of the bad debt provision is presented in the segment of greater than 365 days, as it is impracticable to make the segregation, taking into consideration the nature of the Company's calculation of uncollectibility.

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

At December 31, 2016, the charge to results for the increase in the provision for bad debt was ThCL$ 4,158,324 (ThCL$ 3,968,047 at December 31, 2015). That amount is presented in the item "Cost of Sales" in the Comprehensive Profit and Loss Statement by Function. At December 31, 2016, the Company has written-off uncollectible accounts for CL$5,609,208 (at December 31, 2015, the write-off was ThCL$ 2,970,130). The written off amounts reduced the provision set in place for such purposes.

The impairment of trade debtors is presented as a bad debt provision, and is determined on the basis of a percentage of the values associated to each user type (tag, violators, and disabled tags). These percentages are based in the clients' historic payment behavior, which are evaluated periodically to decide whether to maintain or update them. No significant commercial risk is observed in the other accounts.

7. DISCLOSURE OF INFORMATION ON RELATED PARTIES.

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

The balances and transactions with related parties are listed below:



a) Accounts receivable from related parties.

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Nature of the relationship	Description of the transaction	Currency	Current 12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	CL$	73,435	62,127
	Totals					73,435	62,127

b) Accounts payable to related parties.

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Nature of the relationship	Description of the transaction	Currency	Current 12.31.2016 ThCL$	Current 12.31.2015 ThCL$	Non-current 12.31.2016 ThCL$	Non-current 12.31.2015 ThCL$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (1)	Chile	Stockholder	Subordinated debt	UF	55,757,209	-	6,888,498	101,348,397
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Current account	CL$	-	201,376	-	-
	Totals					55,757,209	201,376	6,888,498	101,348,397

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

Additionally, these contracts come further creditor the possibility of eventual prepayments (both voluntary and compulsory), provided that certain requirements are met.

At December 31, 2016 and 2015, the total subordinated debt lies with stockholder Taurus Holdings Chile S.A., a company that is 100% controlled by the Brookfield Asset Management Inc. Consortium.

A detail of the transactions between related parties is shown below:

c) Transactions.

Taxpayer No.	Company	Country of origin	Nature of the relationship	Description of the transaction	Currency	12.31.2016 Balances ThCL$	12.31.2015 Balances ThCL$
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated debt interest	UF	5,953,721	5,384,186
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	UF Adj. Subordinated Debt	UF	2,887,343	3,868,114
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Subordinated Debt Payment	UF	(47,543,753)	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Chile	Stockholder	Technical assistance	CLP	522,182	502,909
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Stockholder	Professional services	CLP	495,684	486,719
76.060.273-6	Brookfield Inversiones Chile Limitada	Chile	Stockholder	Payment for professional services	CLP	(495,684)	(486,719)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Joint operation services / SCOP	CLP	881,144	217,317
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Joint operation invoicing	CLP	(881,144)	(217,317)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Management services	CLP	169,434	162,986
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Management service invoicing	CLP	(169,434)	(162,986)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	PDU-PDUT management	CLP	3,075	3,678
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	PDU - PDUT invoicing	CLP	(3,075)	(3,678)
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Management service insurance	CLP	6,344	6,193
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	Chile	Stockholder in common	Management service insurance invoicing	CLP	(6,344)	(6,193)



d) Remuneration of the Board of Directors and Executives.

As of the date of these financial statements, the Directors have not received any remuneration whatsoever for performing the functions and no payments have been made for the concept of Board Meeting expenses.

The remuneration received by the Company's executives during 2016 amounted to CL$969,240,590. - In this same period, no indemnity payments were made to executives of the organization. The Company's executives have no stock ownership in the company.

8. TAX ASSETS, NON-CURRENT.

The accounts receivable for non-current taxes at December 31, 2016 and 2015, respectively, are shown below:

Tax Assets

Items	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
VAT tax credit remnant	4,635,206	5,480,735
Totals	4,635,206	5,480,735

The VAT credit remnant mainly originates in the construction services and repairs of the damages caused by the earthquake of February 27, 2010. At December 31, 2016 and 2015, the remnant corresponds to Unidades Tributarias Mensuales (UTM) 100,266.27 and UTM 121,916.03, respectively.

The balance at December 31, 2016 and 2015, includes ThCL$ 1,271,907 that corresponds to VAT related to the cost of increased works claimed by Constructora Vespucio Norte (see Note 15.a).

These VAT tax credit are recovered in accordance to what is set forth in the Tender's Terms in article 1.12.3 (see Note 27 letter b) 5).

9. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL.

a) General information.

The intangible asset's useful life is 329 months, from the beginning of the operation of the highway until the end of the concession contract. At the date of these financial statements, there are 197 months left to amortize.

The Company has classified as intangible assets the following:

- The entire highway infrastructure, from Av. El Salto in the north-western area of Santiago, along a 29-kilometer section westwards along Av. Américo Vespucio, as far as the crossroad with Ruta 78, known as Autopista del Sol.
- The electronic toll collection system. As from 2016, SAP licenses are included.



- The building located in Parque Industrial Enea, next to the highway at the entrance to the Arturo Merino Benítez airport, which corresponds to the corporate building, erected on State-owned land.

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

b) Balances.

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

	12.31.2016			12.31.2015		
Detail	**Gross value** ThCL$	**Accumulated amortization** ThCL$	**Net value** ThCL$	**Gross value** ThCL$	**Accumulated amortization** ThCL$	**Net value** ThCL$
State-owned public works	271,422,125	(40,175,497)	231,246,628	271,422,125	(30,005,618)	241,416,507
SAP Licenses	1,700,559	-	1,700,559	-	-	-
Totals	273,122,684	(40,175,497)	232,947,187	271,422,125	(30,005,618)	241,416,507

c) Movements of intangible assets.

The movements of intangible assets as of December 31, 2016, and 2015, are the following:

Movements of intangible assets	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
Opening balance	241,416,507	245,826,416
Additions (1)	1,700,559	299
Amortization	(10,169,879)	(4,410,208)
Total movements	(8,469,320)	(4,409,909)
Final balance	232,947,187	241,416,507

(1) The balance for year 2015 corresponds to a remnant of the costs of import of gantries P16 and P17 in section 6 of the highway (new antennas). The balance for year 2016 corresponds to SAP licenses.

The company prospectively applied the amendment to IAS 38 issued in May 2014 for its annual period ended at December 31, 2016. The modifications to IAS 38 introduced legal presumptions that assert that the revenue is not an appropriate principle to amortize an intangible asset. This presumption may only be questioned in the following two circumstances:

- When the intangible asset is expressed as a measurement of revenue, or
- When it is possible to prove that a revenue and the consumption of economic benefits of the intangible asset are closely related.



As a consequence of applying this amendment, the Company decided to change the revenue-based amortization method by the production-unit-based method as from year 2016. This change corresponds to a modification of an accounting estimate in accordance with paragraph 104 of IAS 38, and is applied prospectively in accordance with IAS 8.

The effect of the change in the estimate resulted in a higher amortization expense in the current period in the amount of ThCL$ 5,247,974. -



d) Insurance.

To address eventual damages as may affect the public works in the future, the Company has contracted the following insurance policies:

Coverage	Insurer	Policy No.	Expiration	Insured matter	Currency	Insured amount	Deductible
Completed civil works	RSA	5264244	12.31.2018	Physical assets	UF	9,911,531	Earthquake: 2% of the insured amount.
Completed DIC civil works	RSA	5264669	12.31.2018	Physical assets and lost for stopped operations, with differentiated conditions	UF	13,431,654 (Physical Assets UF 9,911,531 + damages for stopped operations UF 3,270,123)	Earthquake, Tsunami, and volcano eruption: 10% of the loss, minimum UF 75,000 and maximum 2% of the insured amount; Risks of nature: 10% of the loss, with a minimum of UF 15,000 and maximum of UF 100,000; Other risks: Civil works, UF 3,000; Other assets, UF 1,000; In loss for stopped operations the deductible is 21 days of operation.
Fire and earthquake	Liberty	20231404	12.23.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	1,5575.47	Earthquake: 2% of the insured amount per location, with a minimum of UF 50, Other risks: UF 10.
Electronic equipment	Liberty	24029520	12.23.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	50,038.28	Earthquake: 2% of the insured amount per location with a minimum of UF 50; Other risks: 10% of the loss with a minimum of UF 15. Increased operating costs 48 hours with a minimum of UF 100.
Civil liability	Penta	13021948	01.31.2018	Civil liability for damages to third parties	UF	25,000 per event.	UF 250 per event.
Civil liability	Penta	13022152	01.31.2018	Civil liability for damages to third parties in excess of previous policy	UF	250,000 per event.	UF 25,000 per event



10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT.

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

The depreciation of assets is calculated using the straight-line method.

a. The composition by class of Property, Plant and Equipment as of December 31, 2016, and 2015 in net and gross values, is as follows:

	12.31.2016			12.31.2015		
Concept	**Gross value** ThCL$	**Accumulated depreciation** ThCL$	**Net value** ThCL$	**Gross value** ThCL$	**Accumulated depreciation** ThCL$	**Net value** ThCL$
Office furniture	92,913	(83,955)	8,958	92,088	(77,845)	14,243
Office equipment	248,087	(246,505)	1,582	247,004	(245,411)	1,593
Computer equipment	1,483,929	(1,347,031)	136,898	1,478,565	(1,297,451)	181,114
Vehicles	101,184	(51,565)	49,619	86,164	(40,858)	45,306
Safety equipment	61,523	(51,331)	10,192	55,476	(49,196)	6,280
Third party installations	276,607	(188,880)	87,727	276,607	(183,694)	92,913
Own assets on highway	28,074	(22,392)	5,682	28,075	(18,382)	9,693
Own tags	4,801,305	(3,211,113)	1,590,192	4,023,970	(2,662,621)	1,361,349
Totals	7,093,622	(5,202,772)	1,890,850	6,287,949	(4,575,458)	1,712,491

b. The movements for 2016 of the items that comprise property, plant and equipment are as follows:

Movements	**Office Furniture** ThCL$	**Office Equipment** ThCL$	**Computer Equipment** ThCL$	**Vehicles** ThCL$	**Safety Equipment** ThCL$	**Third-party Installations** ThCL$	**Own Assets on the Highway** ThCL$	**Own Tags** ThCL$	**Property, Plant, and Equipment, Net** ThCL$
Balance at 01.01.2016	14,243	1,593	181,114	45,306	6,280	92,913	9,693	1,361,349	1,712,491
Additions	825	1,083	5,364	15,020	6,047	-	-	777,335	805,674
Writeoffs (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciation expense	(6,109)	(1,094)	(49,580)	(10,707)	(2,135)	(5,186)	(4,011)	(548,492)	(627,314)
Balance at 12.31.2016	8,958	1,582	136,898	49,619	10,192	87,727	5,682	1,590,192	1,890,850

c. The movements for 2015 of the items that comprise property, plant and equipment are as follows:

Movements	**Office Furniture** ThCL$	**Office Equipment** ThCL$	**Computer Equipment** ThCL$	**Vehicles** ThCL$	**Safety Equipment** ThCL$	**Third-party Installations** ThCL$	**Own Assets on the Highway** ThCL$	**Own Tags** ThCL$	**Property, Plant, and Equipment, Net** ThCL$
Balance at 01.01.2015	20,094	3,469	218,919	53,667	6,788	104,660	13,702	2,129,178	2,550,477
Additions	594	720	22,501	2,348	1,548	-	-	-	27,711
Writeoffs (net)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciation expense	(6,445)	(2,596)	(60,306)	(10,709)	(2,056)	(11,747)	(4,009)	(767,829)	(865,697)
Balance at 12.31.2015	14,243	1,593	181,114	45,306	6,280	92,913	9,693	1,361,349	1,712,491



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

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

d. The company's own transponders and the third-party installations are not covered by any insurance contracted by the Company. The other items, which total ThCL$ 212,931. - are incorporated in the policies listed below, where both the insured amount and the agreed deductible may be observed:

Coverage	Insurer	Policy No.	Expiration	Insured matter	Currency	Insured amount	Deductible
Electronic equipment	Liberty	24029520	12.23.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	50,038.28	Earthquake: 2% of the insured amount, with a minimum of UF 50
Theft	Liberty	13019098	12.23.2017	Avda. Américo Vespucio 1305, Pudahuel Avda. Américo Vespucio Norte 1737 Local S-010 , Mall Plaza Norte Huechuraba Calle La Herradura 2750, Providencia	UF	9,727.5	10% of the loss minimum of 10 UF, with a limit of UF 5,000 per event and annual accumulation.

11. IMPAIRMENT IN THE VALUE OF THE TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS WITH A DEFINITE USEFUL LIFE.

In accordance with IAS 36, the Company annually assesses whether there is any indication that an asset may be impaired. If so, the Company calculates the asset´s recoverable amount. As of December 31, 2016, and 2015 the Company did not find any indication of impairment.

12. PROVISIONS AND CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES.

a) Current Provisions.

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

The breakdown is the following:

	Current	
Current Provisions	**12.31.2016**	**12.31.2015**
	ThCL$	ThCL$
Vacation provision	190,456	193,814
Refunds to clients	4,606	12,939
Others (1)	12,970	-
Totals	208,032	206,753

(1) The Other provisions mostly correspond to benefits to the personnel accrued during the year 2016.



The movements in the various categories are shown below:

Movements	Vacation provision ThCL$	Refund to clients ThCL$	Others ThCL$	Totals ThCL$
Balance at 01.01.2016	193,814	12,939	-	206,753
Increments	139,614	132,841	12,970	285,425
Provisions used	(142,972)	(141,174)	-	(284,146)
Balance at 12.31.2016	190,456	4,606	12,970	208,032

Movements	Vacation provision ThCL$	Refund to clients ThCL$	Others ThCL$	Totals ThCL$
Balance at 01.01.2015	169,093	15,451	213,315	397,859
Increments	145,813	114,936	-	260,749
Provisions used	(121,092)	(117,448)	(213,315)	(451,855)
Balance at 12.31.2015	193,814	12,939	-	206,753

b) Contingent assets and liabilities.

Lawsuits and other legal action:

The Company is both a plaintiff and claimant in certain litigation and legal action as a result of its ordinary course of business. In the Management's judgment, the final outcome of these cases shall not result in a materially adverse effect on the Company's financial position, its operating results or its liquidity.

c) Other contingencies:

The Concession Company is in compliance with all the conditions established by Supreme Decree No. 900 Law of Public Works Concessions, dated October 31, 1996, and its regulations (Decree Law No. 956 dated 10/06/1997).

The foregoing is valid with reference to matters that affect the Company's financial statements at December 31, 2016, and its sole basis is AVN's knowledge, obtained by way of the legal counsel that worked in the case, with no other investigation of any kind in connection therewith having taken place.



13. GUARANTEES AND RESTRICTIONS.

a) Direct guarantees.

1) Special Public Works Concession Pledges, pursuant to which the Concession Company furnished a first-degree special public works concession pledge in favor of MBIA Insurance Corporation and a second-degree special public works concession pledge in favor of the Bondholders, executed through a public deed dated June 22, 2004, Digest No. 18,373 – 2004, at the Notary Public's office of Santiago of Mr. René Benavente Cash, registered on page 345 overleaf No. 185 and on page 355 No. 186, respectively, in the Industrial Pledge Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago for year 2004; and provision to encumber, sell, dispose of or enter into any contract or execute any act that may affect the Concession and/or the assets pledged by the Concession Company under the Special Concession Pledge in favor of MBIA, registered on page 152 No. 68 of the Industrial Pledge Prohibition Register for year 2004.

2) Commercial Pledges and Prohibitions to Convey over credit arising from contract, pursuant to which the Concession Company furnished a commercial pledge over credit in favor of MBIA over the Company's rights as may be derived from the Construction Contract, SAP Contract, SEP Contract, entered into with Kapsch TrafficCom AB, SICE- INDRA Contract and several contracts entered into with suppliers, executed through various public deeds dated June 23, 2004 before Notary Public Mr. René Benavente Cash. (Digest No. 18,773-04, 18,734-04, 18,735-04, 18,736-04, 18,737-04, 18,738-04, 18,858-04 and 18,859-04).

3) Appointment of MBIA as a Beneficiary or Additional Insured in Insurance Policies and Power of Attorney, with respect to the insurance policies taken by the Concession Company, through public deeds dated June 23 and 24, 2004 before Notary Public Mr. René Benavente Cash.

4) Commercial Pledge Contract over Shares and Prohibition to Encumber, convey, dispose or enter into any contracts or execute any acts, executed through a public deed dated June 23, 2004, Digest No. 18,733-2004 at the Notary Public's office of Santiago of Mr. René Benavente Cash, in accordance with Articles 813 et seq. of the Code of Commerce, by virtue of which each stockholder in the Concession Company furnished a commercial pledge over their shares registered with the Stockholders Register at that date, in favor of MBIA Insurance Corporation. Those pledges and prohibitions are duly recorded in the Concession Company's Stockholders' Register. This deed was modified through a public deed dated November 28, 2006 executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. René Benavente Cash, Digest 35,286-2006.

5) Commercial Pledge on Money, furnished through Public Deed of June 29, 2004, drawn up and executed at the Notary's Office of Notary Public René Benavente Cash, Digest No. 19,557-2004, whereby the Company furnished a commercial pledge on the money with respect to the funds deposited in the Company's current accounts in favor of the Bondholders and MBIA.

6) In addition to the foregoing, a number of mandates was granted in favor of the Common Security Representative (Citibank, currently Banco de Chile) and MBIA, to exercise the powers and rights specified therein on behalf of the Concession Company.

7) Commercial Pledge of Rights granted through a public deed dated January 20, 2006, drawn up and executed at the Notary Public's Office of Mr. Iván Torrealba Acevedo, Digest No. 961 -06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the Collection Services contract between the Concession Company and Gtech Corporation Chile (Sencillito) were pledged to the MBIA Insurance Corporation.



8) Commercial Pledge of Rights granted through public deeds dated August 18, 2006, drawn up and executed at the Notary Public's Office of Mr. Iván Torrealba Acevedo, Digest No. 961 -06, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the Legal Toll Collection Service contracts between the Concession Company and Servicio de Control de Créditos S.A. (Digest No. 7,481-06) and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (Digest No. 7,480-06), were pledged to MBIA Insurance Corporation. Limitada (Digest No. 7,480-06).

9) Commercial Pledge of Rights granted through a public deed dated May 16, 2007, drawn up and executed in the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Juan Ricardo San Martin Urrejola, Digest No. 11,095-2007 and through a public deed dated November 29, 2009 drawn up and executed at the Notary Public's Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, Digest No. 25,354-2009, pursuant to which the Company's rights on the maintenance contract between the Concession Company and Kapsch Trafficcom Chile S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation.

10) Commercial Pledge of Rights entered into through a public deed dated February 9, 2009, drawn up and executed at the Notary Public's Office of Mr. Eduardo Diez Morello, Digest No. 2,470-2009, pursuant to which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. in the affiliation contract between this Concession Company and Promotora CMR Falabella S.A. were pledged to MBIA Insurance Corporation.

11) On November 4, 2011, a Stock Purchase Agreement and Assignment of Contractual Rights Agreement was entered into between Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada and the Fondo para Inversiones en el Exterior acting by way of its managing company Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES S.A. in connection with the shares held by this last-mentioned company in the Concession Company.

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

13) On December 15, 2011, a Credit Assignment, Credit Line Opening and Subordination of Debt And Statement Contract Modification was entered into by Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Taurus Holding, Brookfield Americas Infrastructure Holding Inversiones Chile I Limitada, Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, Inversiones de Infraestructura S.A, MBIA Insurance Corporation, Banco de Chile and the Concession Company.

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

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

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



Corporation, Banco de Chile and the Concession Company.

As of December 31, 2016, there are no new Direct Guarantees to report. The only ones in force are those that were reported in the communication dated July 21, 2014.

As the company, does not own any real estate, there are no mortgages, encumbrances, prohibitions or any situation affecting deeds of ownership of any real estate owned by the Company.

b) Restrictions.

At December 31, 2016, the Concession Company is not subject to any restrictions except those related to the information described in previous letters and the restrictions imposed by the issuance of bonds as specified below:

1.- To fund on a monthly basis a bond payment account with an amount equivalent to 1/6 of the semi-annual coupon to cover the service of the debt through December 2028.

2.- To maintain as from December 2004, a Debt Service Reserve account with an amount equivalent to the 2 coupons subsequent to the current year's, during the life of the debt.

3.- To maintain an Operating and Maintenance Reserve account with an opening amount of six months' project costs plus an estimated annual increase / decrease based on the project's financial performance. This account must be maintained throughout the life of the debt.

4.- The Concession Company may not contract any additional indebtedness with third parties other than that stipulated in the Bond Issue for Title Line Contract entered into on June 18, 2004 by the Issuer (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), the Bank representing the Bondholders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian Bank (Banco Bice).

5.- Additionally, the following Indirect Guarantees were furnished:

5.1 The stockholders granted to MBIA Insurance Corporation, through their agent bank acting as Guarantee Agent, Citibank N.A. Agencia en Chile, the following letters of credit:

i) Construction completion guarantee:

Equivalent to 20% of the works pending construction according to the construction contract, which would be reduced as the construction progressed. On July 29, 2004, the initial amount of the letters of credit was UF 1,514,044. The last write down was made in June 28, 2011, to UF 0.-

ii) Operations and Maintenance Reserve Account: UF 339,177. -

On the financial closing date this account was funded by way of letters of credit in the amount of UF 330,178. On July 29, 2004, the letters of credit were incremented to UF 339,177. At December 31, 2016, this account has funds in the amount of UF 339,177, which amount was reached by way of the existing letter of credit.

iii) Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 1,214,551. -

The DSRA will be funded 6 months prior to the end of the capitalization period with an amount equivalent to the two coupons payable the following year, throughout the life of the debt. On November 25, 2016, the amount of the letter of credit was incremented in UF 220,227, incrementing the amount of



UF 994,324 to a total of UF 1,214,551, therefore this account is 100% funded through a letter of credit. The first letter of credit was placed on July 29, 2004.

iv) Contingent Equity Letter of Credit:

Contingent Equity Letter of Credit in favor of Citibank Agencia en Chile, in the amount of UF 1,800,146. - in compliance with section 4.5 (a) of the Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), it was reduced in its entirety on July 28, 2016.

5.2 Controller stockholder Taurus Holdings Chile S.A. took on behalf of the Company 10 Bank Bonds in favor of the MOP's General Director of Public Works, which were issued On Demand by CorpBanca (currently Itaú CorpBanca), corresponding to the Guarantee for the Operation of the Concession Contract, in the total amount of UF 250,000. - the maturity of which is January 15, 2021.

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT.

This item is comprised of the following:

Current	Currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Obligations with the public (bonds)	UF	10,359,826	10,140,154
Totals		10,359,826	10,140,154

The breakdown of maturity related with the Bonds to the public is as follows:

At December 31, 2016

			Interest Rate			Accounting Value			Non-discounted Value (Interest until Completion)		
Creditor / Name	Country	Currency	Type	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCL$	6 to 12 months ThCL$	Totals ThCL$	Up to 6 months ThCL$	6 to 12 months ThCL$	Totals ThCL$
Bond (interest and coupon capital)	Chile	UF	Fixed	2.62%	3.30%	5,658,757	4,701,069	10,359,826	16,083,193	15,917,778	32,000,971
Totals						5,658,757	4,701,069	10,359,826	16,083,193	15,917,778	32,000,971

At December 31, 2015

			Interest rate			Accounting Value			scounted Value (Interest until Comple		
Creditor / Name	Country	Currency	Type	Nominal	Effective	Up to 6 months ThCL$	6 to 12 months ThCL$	Totals ThCL$	Up to 6 months ThCL$	6 to 12 months ThCL$	Totals ThCL$
Bond (interest and coupon capital)	Chile	UF	Fixed	2.62%	3.30%	5,548,185	4,591,969	10,140,154	15,966,175	15,805,274	31,771,449
Totals						5,548,185	4,591,969	10,140,154	15,966,175	15,805,274	31,771,449



15. NON-CURRENT LIABILITIES.

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

Liabilities, non-current		12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Other financial liabilities, non-current	a)	336,607,541	336,613,440
Accounts payable to related entities, non-current		6,888,498	101,348,397
Other long-term provisions	b)	6,761,133	5,982,650
Other non-financial liabilities, non-current		527	925
Totals		350,257,699	443,945,412

a) The breakdown of other non-current financial liabilities is the following:

Non-current	Currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Obligations with the public (bonds) (1)	UF	335,335,634	335,341,533
Other accounts payable Constructora Vespucio Norte (2)		1,271,907	1,271,907
		336,607,541	336,613,440

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

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

A detail of the Bonds to the Public valued at a nominal rate at December 31, 2016 is shown below:

	ThCL$
Bonds to the Public - Capital Part	373,099,056
Bonds to the Public - Accrued Interest Part	813,290
	373,912,346



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

Maturity of the obligations with the public:

At December 31, 2016:				Interest Rate			Accounting Value				Non-discounted Value (Interest until Completion)			
Creditor / Name	Country	Currency	Type	Basis	Nominal	Effective	More than 1 year up to 3 ThCL$	More than 3 years up to 5 ThCL$	More than 5 years ThCL$	Totals ThCL$	More than 1 year up to 3 ThCL$	More than 3 years up to 5 ThCL$	More than 5 years ThCL$	Totals ThCL$
Series A-1 & A-2 Bond 372	Chile	UF	Fixed	Bi-annual F	2.62%	3.30%	29,332,394	44,354,378	261,648,861	335,335,634	72,198,086	82,680,197	330,213,490	485,091,773

At December 31, 2015:				Interest Rate			Accounting Value				Non-discounted Value (Interest until Completion)			
Creditor / Name	Country	Currency	Type	Basis	Nominal	Effective	More than 1 year up to 3 ThCL$	More than 3 years up to 5 ThCL$	More than 5 years ThCL$	Totals ThCL$	More than 1 year up to 3 ThCL$	More than 3 years up to 5 ThCL$	More than 5 years ThCL$	Totals ThCL$
Series A-1 & A-2 Bond 372	Chile	UF	Fixed	Bi-annual F	2.62%	3.30%	22,385,227	34,764,032	278,192,274	335,341,533	65,659,227	74,475,372	362,849,557	502,984,156

On December 15, 2016, the debt held with Taurus Holding Chile S.A. was partially paid. The transaction amounted to ThCL$ 47,543,753. -

(2) Mainly corresponds to the recording of the payment obligation equivalent to the value-added tax related to the costs incurred for increased works claimed by Constructora Vespucio Norte in the amount of ThCL$ 1,271,907. That payment obligation originated in the modification of the construction contract on a lump sum basis between the parties entered into on September 3, 2014. Likewise, the modification states that such amount will be refunded (paid) by the Ministry of Public Works (MOP), as per the resolution of the arbitral commission and the decision of the Servicio de Impuestos Internos.

b) Item Other Long-Term Provisions reflects the provision for major maintenance of the highway, which amounts to ThCL$ 6,761,133 and ThCL$ 5,982,650 at December 31, 2016 and 2015, respectively.



The change for the maintenance provision is shown below:

Maintenance Provision	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Opening Balance	5,982,650	5,056,550
Increments	1,983,678	1,611,607
Provisions used	(1,205,195)	(685,507)
Closing Balance	6,761,133	5,982,650

16. TRADE CREDITORS AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE.

At December 31, 2016 and 2015, the Company had the following trade accounts payable:

Trade creditors and other accounts payable:	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Trade creditors (1)	3,354,808	982,070
Other accounts payable	1,168,537	1,114,972
Totals	4,523,345	2,097,042

(1) It corresponds to provisions for services that have been rendered but for which the respective invoice has not been received.

17. NET EQUITY.

The Company's capital is represented by 43,000,000 shares at face value; all of them fully subscribed and paid-in.

a) Number of shares:

Period	Series	No. of shares
12.31.2016	Single	43,000,000
12.31.2015	Single	43,000,000

On October 1, 2012 share transactions were performed which resulted in the current situation:

i. Taurus Holdings Chile S.A. holds a total of 42,999,999 shares.

ii. Brookfield Americas Infrastructure Holdings Inversiones Chile I Limitada holds one share.



b) Capital:

Period	Series	Subscribed Capital ThCL$	Paid-in Capital ThCL$
12.31.2016	Single	55,142,669	55,142,669
12.31.2015	Single	55,142,669	55,142,669

c) Capital Management.

The purpose of the Company is to comply with the requirements set forth in the Terms and Conditions of the Tender related to corporate capital and assure, through its adequate capitalization, the normal access to financial markets to carry-out its obligations as established in the concession contract. This is supplemented with long-term subordinated debt with the shareholders whenever financial circumstances require so.

The Terms and Conditions of the Tender established a minimum nominal capital in the amount of ThCL$ 43,000,000, fully subscribed and paid-in by the Company's shareholders, which must remain unaltered throughout the Construction Stage of the state-owned public works. As a result of statutory adjustments for inflation, that were applicable until December 31, 2009, the subscribed and paid-in capital at the date of these financial statements amounts to ThCL$ 55,142,669.

In accordance with the Terms and Conditions of the Tender, during the Operating Stage the Concession Company may reduce its capital, with the MOP's consent. For that purpose, the Concession Company's representative must submit a request to the General Director of Public Works (DGOP) explaining the reasons for the reduction. The DGOP may authorize a capital decrease provided it does not affect the proper operation of the concession. At the date of these financial statements the Company has not requested nor intends to request a capital decrease.

d) Accumulated Losses.

As of the date hereof, the Company records accumulated financial and tax losses. These losses are expectable for the type of business during the first years of the concession, where non-operating factors, such as the financial debt incurred for the construction of the works under concession has a material impact on the final results of the Company.

According to the projections and the business model determined by the Management, both the accumulated financial losses and tax losses will be recovered in the forthcoming years.



18. ORDINARY REVENUES.

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

Concepts	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
Revenue from tolls	70,569,746	61,840,877
Revenue from Tag leases	2,533,471	2,068,708
Revenue from violators	2,009,665	2,256,201
Revenue from daily passes	1,569,966	1,500,628
Other ordinary revenue	2,769,089	1,838,864
Totals	79,451,937	69,505,278



19. REVENUES FROM EXPLOITATION AND COSTS OF OPERATION AND MAINTENANCE.

In accordance with what is set forth in letter a) number 1.8.6.2 of the Tender's Terms and Conditions, which form part of the Concession Contract for the Public Works called "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda El Salto - Ruta 78", the current operating revenues and operating and maintenance costs for the years ended December 31, 2016 and 2015 are shown below:

Concepts	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Revenues from Operation	**79,451,937**	**69,505,278**
Income from collection of tariff	75,845,337	66,989,197
Other charges authorized by the MOP	3,606,600	2,516,081
Cost of Sales	**29,498,719**	**22,138,199**
Operation	**23,792,193**	**17,607,919**
Amortization and depreciation	10,789,366	5,256,603
Bad debt	4,158,324	3,968,047
Collection management	2,394,751	2,201,160
Personnel (1)	2,173,982	2,040,922
Fees and advisory services	1,143,721	1,190,354
Insurance	661,919	673,460
Supervision of the concession contract	307,549	294,724
Other operating expenses	2,162,581	1,982,649
Maintenance	**5,706,526**	**4,530,280**
Maintenance of the highway infrastructure	3,948,807	3,500,042
Evaluation and condition of the pavement	1,570,930	818,910
Other maintenance expenses	186,789	211,328
Administrative and Sales Expenses	**3,205,330**	**3,052,147**
Personnel (1)	1,106,205	1,175,299
Fees and advisory services	528,547	429,857
Amortization and depreciation	7,827	19,302
Maintenance of administrative equipment	217,378	208,743
Insurance	7,366	6,960
Other administrative expenses	1,338,007	1,211,986

(1) The Company's payroll is currently comprised of 135 employees, and breakdown of these expenses is shown in the following chart:



Personnel expenes:	Accumulated 01.01.2016 12.31.2016 ThCL$	Accumulated 01.01.2015 12.31.2015 ThCL$
Remuneration	2,609,890	2,484,520
Employee benefits	627,891	600,933
Other personnel expenses	42,406	130,768
Totals	3,280,187	3,216,221

20. LEASES.

a) Capital Leases.

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

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

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

b) Operating Leases.

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

The treatment of operating leases is explained in Note 2.2.i “Main Accounting Criteria Applied”. Payments made for the leasing of vehicles, parking spaces and offices are included under this item.

Information to disclose relating to operating leases as a lessee	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Operating lease installments	384,282	337,902
Lease of parking places	19,531	22,376
Lease of office space	52,756	49,725
Totals	456,569	410,003



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

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

Details of the effect on income of the exchange rate differences at December 31, 2016 and 2015, respectively, are shown in the following table:

a) Detail of effects on exchange rate differences.

Concepts	Currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Assets (charges / credits)			
Cash and cash equivalent	US Dollar	-	(8)
Cash and cash equivalent	Euro	-	2
Trade debtors and other accounts receivable	Euro	-	(2)
Subtotal (credits)		-	(8)
Liabilities (charges / credits)			
Liabilities from current taxes	US Dollar	(29)	(920)
Trade accounts payable and other accounts payable	US Dollar	36,767	(79,116)
Trade accounts payable and other accounts payable	Euro	31	(2,331)
Subtotal (charges / credits)		36,769	(82,367)
Totals		36,769	(82,375)



b) Detail of results by indexation units.

Concepts	Indexation unit	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Assets (charges / credits)			
Other non-financial assets, current	UF	-	351
Trade debtors and other accounts receivable	UF	-	11,808
Assets from current taxes	UTM	142,573	238,968
Other non-financial assets, non-current	UF	428	-
Subtotal (credits)		143,001	251,127
Liabilities (charges / credits)			
Other financial liabilities, non-current	UF	(9,353,342)	(13,342,172)
Accounts payable to related parties, non-current	UF	(2,887,343)	(3,868,114)
Other current financial liabilities	UF	(392,784)	(618,000)
Liabilities from current taxes	UF	93	42
Trade payables and other accounts payable	UF	-	(639)
Subtotal (charges)		(12,633,376)	(17,828,883)
Total Variances	UF	(12,632,948)	(17,816,724)
Total Variances	UTM	142,573	238,968
Totals		(12,490,375)	(17,577,756)



c) Detail of assets and liabilities by currency.

Assets	Currency	Functional currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Current assets				
Cash and cash equivalent	Non-adjustable CL$	CL$	38,131,071	53,961,877
Other financial assets, current	Non-adjustable CL$	CL$	-	6,613,155
Other non-financial assets, current	Non-adjustable CL$	CL$	742,000	717,057
Trade debtors and other receivables, current	Non-adjustable CL$	CL$	22,538,741	18,999,359
Accounts receivable from related companies, current	Non-adjustable CL$	CL$	73,435	62,127
Total current assets			61,485,247	80,353,575
Non-current assets				
Fees receivable, non-current	Non-adjustable CL$	CL$	10,414	9,993
Intangible assets other than goodwill	Non-adjustable CL$	CL$	232,947,187	241,416,507
Property, plant and equipment	Non-adjustable CL$	CL$	1,890,850	1,712,491
Assets from deferred taxes	Non-adjustable CL$	CL$	59,104,744	59,560,487
Tax assets, non-current	Non-adjustable CL$	CL$	4,635,206	5,480,735
Total non-current assets			298,588,401	308,180,213
Total assets			360,073,648	388,533,788

Liabilities	Currency	Functional currency	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Current liabilities				
Other financial liabilities, current	UF	CL$	10,359,826	10,140,154
Trade creditors and other accounts payable	Non-adjustable CL$	CL$	433,846	2,018,782
Trade creditors and other accounts payable	UF	CL$	65,584	69,349
Trade creditors and other accounts payable	Dolares estadounidenses	CL$	23,915	8,911
Accounts payable to related parties, current	Non-adjustable CL$	CL$	55,757,209	201,376
Other short-term provisions	Non-adjustable CL$	CL$	208,032	206,753
Current tax liabilities	Non-adjustable CL$	CL$	31,442	19,887
Other non-financial liabilities, current	Non-adjustable CL$	CL$	1,262,606	1,270,953
Total current liabilities			72,142,460	13,936,165
Non-current liabilities				
Other financial liabilities, non-current	UF	CL$	336,607,541	336,613,440
Accounts payable to related parties, non-current	UF	CL$	6,888,498	101,348,397
Other long-term provisions	Non-adjustable CL$	CL$	6,761,133	5,982,650
Other non-financial liabilities, non-current	Non-adjustable CL$	CL$	527	925
Total non-current liabilities			350,257,699	443,945,412
Total liabilities			422,400,159	457,881,577



The following chart shows details of financial liabilities by type of currency and by maturity at December 31, 2016 and 2015:

At the closing of the period 12.31.2016	Currency	Functional currency	Up to 91 days ThCL$	91+ days up to 1 year ThCL$	1+ year up to 3 years ThCL$	3+ years up to 5 years ThCL$	5+ years ThCL$	Totals ThCL$
Other financial liabilities, current	U.F.	CL$	5,658,757	4,701,069	-	-	-	10,359,826
Trade creditors and other accounts payable	U.S. Dollars	CL$	23,342	573	-	-	-	23,915
Trade creditors and other accounts payable	U.F.	CL$	36,149	14,421	15,014	-	-	65,584
Trade creditors and other accounts payable	Non-adj. CL$	CL$	4,426,074	387		3,901	-	4,430,361
Accounts payable to related parties, current	Non-adj. CL$	CL$	-	55,757,209	-	-	-	55,757,208
Other short-term provisions	Non-adj. CL$	CL$	208,032	-	-	-	-	208,032
Tax liabilities, current	Non-adj. CL$	CL$	31,442	-	-	-	-	31,442
Other non-financial liabilities, current	Non-adj. CL$	CL$	1,262,606	-	-	-	-	1,262,606
Other financial liabilities, non-current	U.F.	CL$	-	-	30,604,301	44,354,378	261,648,861	336,607,541
Accounts payable to related parties, non-current	U.F.	CL$	-	-	-	-	6,888,498	6,888,498
Other long-term provisions	Non-adj. CL$	CL$	1,302,879	333,776	715,569	213,313	4,195,596	6,761,133
Other non-financial liabilities, non-current	Non-adj. CL$	CL$	-	-	499	28	-	526
Sub-total liabilities			12,949,281	60,810,920	31,335,383	44,571,621	272,732,955	422,400,159

At the closing of the period 12.31.2015	Currency	Functional currency	up to 91 days ThCL$	91+ days up to 1 year ThCL$	1+ year up to 3 years ThCL$	3+ years up to 5 years ThCL$	5+ years ThCL$	Totals ThCL$
Other financial liabilities, current	U.F.	CL$	-	10,140,154	-	-	-	10,140,154
Trade creditors and other accounts payable	U.S. Dollars	CL$	8,911	-	-	-	-	8,911
Trade creditors and other accounts payable	U.F.	CL$	31,443	18,988	18,917	-	-	69,349
Trade creditors and other accounts payable	Non-adj. CL$	CL$	1,772,404	239,415	6,486	468	9	2,018,782
Accounts payable to related parties, current	Non-adj. CL$	CL$	201,376	-	-	-	-	201,376
Other short-term provisions	Non-adj. CL$	CL$	206,753	-	-	-	-	206,753
Tax liabilities, current	Non-adj. CL$	CL$	19,887	-	-	-	-	19,887
Other non-financial liabilities, current	Non-adj. CL$	CL$	1,270,953	-	-	-	-	1,270,953
Other financial liabilities, non-current	U.F.	CL$	-	-	23,657,134	34,764,032	278,192,274	336,613,440
Accounts payable to related parties, non-current	U.F.	CL$	-	-	-	-	101,348,397	101,348,397
Other long-term provisions	Non-adj. CL$	CL$	1,433,493	4,300,480	248,677	-	-	5,982,650
Other non-financial liabilities, non-current	Non-adj. CL$	CL$	-	-	923	2	-	925
Sub-total liabilities			4,945,221	14,699,037	23,932,137	34,764,502	379,540,680	457,881,577

22. FINANCIAL COSTS

The expenses generated from financing are detailed in the following chart:

Financial Expenses	12.31.2016 ThCL$	31.12.2015 ThCL$
Bond Insurer Premium (MBIA)	3,430,782	3,310,193
Interest accrued from Bonds	22,921,349	22,643,282
Subordinated debt interest	5,953,721	5,384,186
Bank commissions	35,354	74,929
Others	3,524	27,583
Totals	32,344,730	31,440,173



23. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES.

The deferred taxes for the respective years are presented below:

	Tax assets		Tax liabilities	
Temporary difference	**12.31.2016**	**12.31.2015**	**12.31.2016**	**12.31.2015**
	ThCL$	ThCL$	ThCL$	ThCL$
Tax loss	59,761,900	60,051,058	-	-
Accounts receivable (income not received), net	-	-	5,406,772	4,091,300
Provision for vacations	48,566	46,515	-	-
Major maintenance provision	1,724,088	1,435,836	-	-
Long-term revenues received in advance	333	2,419	-	-
Execution of additional works	-	-	9,711	-
Earthquake reconstruction accounts	321,774	302,846	-	-
MBIA upfront premium	6,297,865	6,632,270	-	-
Financial-tax works cost difference	3,938,747	3,294,850	-	-
Bond obligations (Issuance contract, placement costs)	-	-	7,572,046	8,114,007
Total assets and liabilities from deferred taxes	72,093,273	71,765,794	12,988,529	12,205,307
Net balance from deferred taxes	59,104,744	59,560,487		

The Company has not made any provision for first category income tax because it has accumulated tax losses in the amount of ThCL$ 221,340,369 and ThCL$ 222,411,326 at December 31, 2016 and 2015, respectively. The Company has estimated that the deferred tax assets are likely to be realized in their entirety.

The movements of deferred taxes for 2016 are the following:

Deferred tax movements	**Assets**	**Liabilities**
	ThCL$	ThCL$
Balance at December 31, 2015	71,765,794	12,205,307
Increment (decrease) with effect on results	327,479	783,222
Balance at December 31, 2016	72,093,273	12,988,529

The effect on results at December 31, 2016 and 2015 is the following:

Effects of Results	**12.31.2016**	**12.31.2015**
	ThCL$	ThCL$
Deferred tax	(455,742)	2,208,510
Article 21 Paragraph 3rd	(20,047)	(5,846)
Income tax (expense) revenue	(475,789)	2,202,664



i. Reconciliation of the accounting result and tax result.

The reconciliation of the legal tax rate in force in Chile and the actual tax rate applicable to the Company is presented below:

	12.31.2016 ThCL$	12.31.2015 ThCL$
Tax (expense) income using the actual rate	(1,799,296)	(111,671)
Effect for previous year tax loss adjustment	1,510,138	2,250,833
Effect of temporary differences and adjustments	(166,584)	69,348
Effect of permanent differences and adjustments	(20,047)	(5,846)
Total adjustment of tax expenses using the legal rate	1,323,507	2,314,335
Tax income (expense) using the actual rate	(475,789)	2,202,664

ii. The tax rate used for the reconciliations at December 2016 and 2015 corresponds to the tax rate payable by the Company on its taxable profits under the standing tax regulations.

	12.31.2016	12.31.2015
Legal Tax Rate	-24.0%	-22.5%
Effect for previous year tax loss adjustment (%)	20.1%	453.5%
Effect of temporary differences and adjustments (%)	-2.2%	14.0%
Effect of permanent differences and adjustments (%)	-0.3%	-1.2%
Total adjustment of tax expenses using the legal rate (%)	17.7%	466.3%
Tax income (expense) using the actual rate (%)	-6.3%	443.8%

In accordance with what is stated in Note 2.1 a), in connection with deferred tax, the provisions contained in Official Circular Document No. 856 from the Chilean Superintendency of Securities and Insurance were taken into consideration. The aforementioned document provides that the differences for the concept of assets and liabilities from deferred taxes occurring as a direct effect of the increase in the first category tax rate, must be accounted for in the respective period against equity.



24. ENVIRONMENT.

Considering Circular Letter 1,901 from the Superintendence of Securities and Insurance, dated August 30, 2008, which issues instructions on the additional information that must be included in the financial statements under IFRS with regard to improving and/or investing in production processes, verifying and controlling compliance with regulations and laws on industrial processes and facilities and any other that may directly affect protection of the environment, specifying all of the disbursements that are committed for the future in this regard and the dates (certain, estimated) in which they will be made, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. reports that it constantly reviews the legal framework involving safety, occupational health and environmental issues, which enables it to maintain its triple certification of the ISO 9,001 and ISO 14,001 standards and OHSAS 18,001 specifications.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. has an environmental management plan approved by the Ministry of Public Works, which includes monitoring noise, air quality (particulate material in curbs), air pollution caused by the company's vehicles, waste and socio-cultural monitoring.

There are environment-related service contracts in place with third-party providers for the following activities:

- Noise level monitoring.
- Landscaping advisory services, the review of green area conditions and phytosanitary controls.
- Landscaping maintenance for 29 kilometers of highway; irrigation, pruning, etc.
- Sweeping the highway along its 29 kilometers.
- Final disposal of fuel contaminated topsoil due to highway emergencies.
- Maintenance of the cafeteria's degreasing tank in the corporate building.

The environmental expenses are as follows:

Concept	**12.31.2016** ThCL$	**12.31.2015** ThCL$
Environmental advisory services and studies	5,350	-
Office maintenance (de-greasing chamber at cafeteria	2,781	2,742
Green areas, landscaping	166,531	161,592
Sanitation	56,985	59,601
Totals	231,647	223,935

25. SERVICE CONCESSION AGREEMENTS.

a) Classification of the agreement.

IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" stipulates that the agreements that meet the following criteria are within its scope:

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



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

i) The public policy is for services involving the infrastructure to be provided for the public, regardless of who operates those services. The arrangement binds the operator to provide the services for the public on behalf of the public-sector entity -in this case, on behalf of the Ministry of Public Works (MOP);

ii) The party granting the agreed service (grantor = Ministry of Public Works) is a public-sector entity, including a government institution, or a private sector entity to which the responsibility for the service has been transferred.

iii) The operator is responsible for at least part of the management of the infrastructure and its related services, and does not act merely as an agent for the grantor.

iv) The contract stipulates the initial prices to be charged by the operator and regulates price changes during the period of the service agreement; and

v) The operator is obligated to deliver the infrastructure to the granter in a determined condition at the end of the period of the agreement, for an additional small consideration or none at all, regardless of who provided the initial funding.

A review of the terms and conditions of the concession contract entered into by Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and the Ministry of Public Works shows that all of the above criteria and characteristics have been met; therefore, the activity performed by this Concession Company is subject to the standards of IFRIC No. 12, which are applied starting from the mandatory effective date: January 1, 2009 (for comparative purposes).

With regard to the specific provisions of IFRIC 12, Note 2.2, letter f) describes in detail the conclusion reached by the Company, which consists in having to recognize an intangible asset for its right to charge the general public for use of the infrastructure it operates, considering that the total income obtained will depend on the volume of users that use the service, with no guaranteed minimum revenues.

b) Characteristics of the Concession Contract.

1. The concession contract includes the Conditions of the Tender, the explanatory circulars, the awarding decree, the supplementary agreements and the relevant provisions of the different laws summarized below:

   - MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions.
   - MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.
   - Article 87 of MOP's Statutory Decree 850 of 1997, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of Law 15,840 Basic Law on the Ministry of Public Works of 1964, and Statutory Decree 206 of 1960, the Roadways Law.

2. The concession term is 360 months as stipulated in clause 1.7.6 in the Conditions of the Tender. The term of the concession will begin as established in clause 1.7.5 in the Conditions of the Tender.

3. The Concession Company must build, operate and preserve the works specified in the Terms and Conditions of the Tender, located in the Circunvalación Américo Vespucio in the section between



Av. El Salto and Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), crossing the northwest sector of Santiago, with a total length of approximately 29 Km.

The project starts 500 meters east of the Américo Vespucio - Av. El Salto intersection, in the district of Huechuraba, and ends south of the intersection with Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), in the borough of Maipú.

Along its 29 km, it includes the construction of a three-lane two-way express highway, with lateral service roads on both sides, bridges, overpasses over main and secondary intersecting roads, drains and structural rainwater collectors and footbridges for crossing the highway under concession.

4. As stipulated in clause 1.13 of the Terms and Conditions of the Tender and the bid filed by the Successful Bidding Group, an open toll collection system was adopted, based on Dedicated Short Range Communication Technology or DSRC between the collection point and the vehicle, as established in the latest version of the document "Electronic Collection Systems and Other Applications- Specifications for the interoperability in the Antenna — Transponder Transaction", issued by the General Concession Coordination Office, and as specified in clauses 1.15 and 2.2.3 of the Terms and Conditions of the Tender.

The Concession Company may only charge tolls on the Américo Vespucio express lanes between Av. El Salto and Ruta 78, as stipulated in clause 1.14 of the Terms and Conditions of the Tender.

The Concession Company, by virtue of the rights granted by the Concession Contract, has chosen to charge differentiated tariffs per type of vehicle, according to the following table:

Type	**Classification**
1	Motorcycles and motor scooters
1	Automobiles and pick-up trucks
1	Automobiles and pick-up trucks with a trailer
2	Buses and trucks
3	Trailer trucks

In accordance with what is provided in clause 1.14.1 of the Bidding Terms and Conditions, the Concession Company, will be entitled to charge three types of maximum toll tariffs, namely:

TBFP: Maximum base tariff during off-peak hours in CL$/Km.
TBP : Maximum base tariff during peak hours in CL$/Km.
TS : Maximum tariff during peak hours, applicable in congested highway conditions in CL$/Km.

To determine the maximum toll tariffs according to the type of vehicle, the above maximum toll tariffs must be multiplied by the corresponding factor in the following table:

Type	**Type of vehicle**	**Factor**
1	Motorcycles and motor scooters	1.0
1	Automobiles and pick-up trucks	1.0
1	Automobiles and pick-up trucks with a trailer	1.0
2	Buses and trucks	2.0
3	Trailer trucks	3.0



The tariffs in force for 2015 were the following:

TBFP: 54.167 CL$/Km.
TBP : 108.335 CL$/Km.
TS : 162.503 CL$/Km.

The tariffs from January 1, 2016 through December 31, 2016 were the following:

TBFP: 58.271 CL$/Km.
TBP : 116.542 CL$/Km.
TS : 174.813 CL$/Km.

The Maximum Tolls per collection point are calculated as stipulated in clause 1.14.5 of the Tender Terms.

These tariffs are adjusted annually according to the changes in the Consumer Price Index with a maximum actual annual indexation of 3.5%, as stipulated in clause 1.14.7 of the Tender Terms.

5. For the purposes of what is provided in article 16 letters c) and h) of DL No. 825 of 1974, as subsequently amended, 80% of the total operating revenues will be used to pay the cost of the construction service and the remaining 20% to pay the cost of the conservation, repair and operating service, as stipulated in clause 1.12.3 of the Tender Terms.

6. Insurance:

   During the Operating Stage, the Concession Company must take and maintain liability insurance coverage and catastrophic insurance coverage as stipulated in clauses 1.8.15 and 1.8.16 of the Tender Terms.

7. Payments to the State during the Operating Stage:

   In accordance with what is laid out in article 1.12.1.2 of the Tender Terms, during the Operating Stage, every year the Concession Company must pay the State UF 12,000 (twelve thousand Unidades de Fomento – Chilean inflation index-linked units of account) for its Administration and Control of the Concession Contract. This amount must be paid on the last business day of January each year, for the entire calendar year.

8. Payments by the MOP to the Company for the construction of rainwater channels and sewers:

   In accordance with what is laid out in article 1.9.2.18 of the Tender Terms, MOP paid the Concession Company UF 276,000 in December, 2006, January, 2008 and December, 2008, totaling UF 828,000, for the construction of structural rainwater channels and sewers.

9. Guarantee for Operation.

   The Operating Guarantee of the Concession Contract is comprised of ten performance bonds for equal amounts payable on demand and to the name of the General Director of Public Works, for a total of UF 250,000 (two hundred and fifty thousand Unidades de Fomento), which will be current for the remaining period of operation, plus 12 months. Nevertheless, the Concession Company may choose to deliver shorter term performance bonds, for a minimum 5 year term, and renew them 90 days before their expiry date, if the DGOP accepts so, and each document must be delivered before the one being replaced



expires. In the latter case, the last performance bond will be current for the remaining period of operation, plus 12 months.

Additionally, 24 months before the Contract expires, the Concession Company must deliver ten identical performance bonds for UF 250,000 (two hundred and fifty thousand Unidades de Fomento) each payable on demand and issued in Santiago, Chile by a local bank and to the name of the General Director of Public Works. This additional guarantee will be in force for 3 years.

10. The Concession Company and the Ministry of Public Works will make the payments stipulated in the contract on the dates stipulated in the Tender Terms. In the event that any late payment occurs, such payments will accrue daily interest of 0.0198%, as stipulated in clause 1.12.4 of the Tender Terms. Nevertheless, unjustified delays in payments to be made by the Concession Company to the State will entitle the MOP to cash the respective performance bond, as stipulated in article 1.8.1 letter j) of the Tender Terms.

11. Applicable fines will be imposed as stipulated in the Tender Terms, Clarifying Circular Letters, MOP Supreme Decree 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of MOP Statutory Decree 164 of 1991, Law on Public Works Concessions and in MOP Supreme Decree 956 of 1997, Enabling Regulations of the Law on Public Works Concessions.

12. The different aspects of the Concession Contract will be supervised by the Department of Public Works, which forms part of the Ministry of Public Works.

13. The concession contract does not contemplate any minimum guaranteed revenues.

14. Through Resolution 2817 of the Department of Public Works dated August 22, 2006, Final Start-Up of Public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto-Ruta 78" was approved effective as of 00:00 hours of August 23, 2006.

c) Supplementary agreements

1) MOP Supreme Decree 1.321 of November 28, 2005, published in the Official Gazette on February 23, 2006, approved Supplementary Agreement 1, which amended the Concession Contract for the public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78".

The works and services authorized by this agreement, for a total of UF 3,022,372, were executed by the Company and fully approved by the Ministry of Public Works as of September 30, 2007.

2) MOP Supreme Decree No. 836 dated November 16, 2007, published in the Official Gazette on May 9, 2008, approved Supplementary Agreement 2, which amended the Concession Contract for the public works known as the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

This second agreement stipulated an administrative procedure for the monthly recognition by the Ministry of Public Works of the progress in investments and expenses made by the Company in modifying wet and dry services that exceeded the UF 1,450,229 set in Supplementary Agreement 1. These works were fully completed, with the Ministry of Public Works having approved twenty resolutions for a total of UF 508,129.51.



26. EVENTS OCCURRED SUBSEQUENTLY TO THE DATE OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.

No other material events have occurred from January 1, 2017 and the date of the release of these financial statements that could materially alter their interpretation.

- - -

autopista vespucio norte

12

ANÁLISIS RAZONADO
FINANCIAL ANALYSIS





12- ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
PREPARADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Valores en miles de pesos – M$)

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Rubros	31-dic-16 M$	31-dic-15 M$
Activos		
Corrientes	61.485.247	80.353.575
No Corrientes	298.588.401	308.180.213
Total Activos	360.073.648	388.533.788
Pasivos		
Corrientes	72.142.460	13.936.165
No Corrientes	350.257.699	443.945.412
Patrimonio	-62.326.511	-69.347.789
Total Pasivos y Patrimonio	360.073.648	388.533.788

Activos

En el cuadro superior se aprecia una disminución de M$28.460.140 en los activos totales, cuyas principales variaciones fueron las siguientes:

i. Una disminución de M$22.443.961 originado principalmente por las actividades de operación, inversión y financiamiento, registradas en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo” y “Otros activos financieros corrientes”;
ii. Un aumento de M$3.539.382 en los “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” que se originan por el aumento de tarifa y de transacciones (pasadas por pórtico en la autopista), respecto del año pasado;
iii. Una disminución de M$8.469.320 en el rubro “Activos Intangibles distintos de plusvalía”, producido por la amortización del activo intangible (autopista) en el período de 2016; y
iv. Una disminución en el rubro “Activos por impuestos”. Esto debido a una rebaja de M$455.743 en los Impuesto diferidos y de M$845.529 en los Impuestos corrientes, respecto a los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2015.



Pasivos

El pasivo exigible (corriente + no corriente) disminuyó en M$35.481.418 (7,7%), debido principalmente a:

i. M$47.543.753 cancelado de la deuda subordinada mantenida con accionista, lo que disminuyo el pasivo. Sin embargo, esta misma deuda se vio incrementada en M$8.841.064 por nuevos intereses devengados y reajuste de U.F.; y
ii. M$778.483 de aumento de provisiones para mantenimiento mayor de la autopista y M$2.427.582 correspondientes a provisiones de costos y gastos de corto plazo.

Patrimonio

El Patrimonio se presenta como un monto negativo, producto básicamente de la pérdida por ajustes de primera adopción de IFRS, por un monto de M$124.256.766. Este ajuste está incluido en el rubro "Pérdidas Acumuladas".

Al 31 de diciembre de 2016, el resultado fue una utilidad de M$7.021.278.

Los principales indicadores financieros para los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Indicadores del Estado de Situación	31-dic-16	31-dic-15
Liquidez		
Liquidez Corriente	0,85	5,77
Razón Acida	0,85	5,77
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	N/A	N/A
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0,17	0,03
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	0,83	0,97
Cobertura Gastos Financieros (1)	1,23	1,02

(1) No se ha considerado el efecto de la variación de la unidad de fomento, ni las diferencias de cambio, como mayores o menores costos financieros.

N/A: No Aplicable (Patrimonio Negativo).

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida, muestran que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. No obstante, la utilización de estos recursos está sujeta a disposiciones del contrato de financiamiento de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, el endeudamiento es mayoritariamente de largo plazo (83%), existiendo como pasivo financiero corriente, la porción de corto plazo del endeudamiento por emisión de Bonos al público y parte de la deuda subordinada mantenida con accionista.



2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales rubros del estado de resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Rubros	31-dic-16 M$	31-dic-15 M$
Ingresos Ordinarios	79.451.937	69.505.278
Ganancia (Pérdida) Bruta	49.953.218	47.367.079
Gastos de Administración y Ventas	-3.205.330	-3.052.147
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.	57.545.081	51.146.163
Costos Financieros netos	-26.797.215	-27.713.812
Diferencias de cambio y otras unidades de reajuste	-12.453.606	-17.660.131
Impuesto a la renta	-475.789	2.202.664
Ganancia (Pérdida) Final	7.021.278	2.698.979

Ganancia Bruta

La ganancia bruta fue de M$49.953.218 para el año 2016 y de M$47.367.079 para el año 2015. El aumento de M$2.586.139, viene generado por los ingresos ordinarios, contrarrestados por un incremento de los costos y gastos de operación.

Los ingresos ordinarios obtenidos al 31 de diciembre de 2016 fueron M$79.451.937, lo que muestra un aumento de un 14,3% respecto a los ingresos de M$69.505.278 de igual periodo del año 2015, y cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado en la autopista y el reajuste de tarifas aplicado para el año 2016, en conformidad al contrato de concesión.

En términos de transacciones (eventos de tránsito de un vehículo registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), al 31 de diciembre de 2016 se registraron un total de 287,4 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 4,2% respecto a la misma fecha del año 2015, en transacciones comparables.

Los costos y gastos de operación al 31 de diciembre de 2016 aumentaron un 33,2% respecto al mismo periodo del año 2015. El principal rubro que creció fue la amortización y depreciación, aumentando en M$5.521.289 respecto del año 2015, originado por el cambio de método de la amortización de la Obra Pública desde el método de Ingresos al de Transacciones. También hubo un aumento en los rubros relacionados con la mantención de la infraestructura de la autopista por M$1.200.785. Se generaron aumentos en la estimación de deudores incobrables por M$190.277, junto a los del rubro de recaudación y cobranzas que creció en M$193.591. Finalmente, otros servicios de informática, más la adquisición de grúa nueva y reparación de la ya existente originaron un alza de M$179.931, respecto de igual período del año anterior.



Gastos de Administración y Ventas

Al 31 de diciembre de 2016, los gastos de administración y ventas fueron M$3.205.330, un 5,0% mayor en comparación con igual periodo del año 2015, originado por aumentos en los servicios de auditoria en M$73.611 respecto del año anterior. También, hubo aumentos en la contratación de asesorías por reclutamiento, servicios de seguridad y gastos de viajes por M$72.306.

Resultado de operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta (corriente y diferido), depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una mayor utilidad de M$6.398.919, comparando el resultado acumulado a diciembre de 2016 de M$57.545.082 con el mismo periodo del año 2015 de M$51.146.163. Esto se explica principalmente por el mayor resultado operacional.

Ganancia / (Pérdida) Final

La utilidad del ejercicio aumentó M$4.322.299, en comparación al resultado obtenido al 31 de diciembre de 2015. La principal causa del aumento en la utilidad, es el aumento experimentado en los ingresos ordinarios de M$9.946.659. También se registró una menor variación de la Unidad de Fomento, respecto a igual periodo del año anterior, lo que provocó una menor revalorización de los pasivos financieros de la compañía (deuda por emisión de bonos y deuda subordinada con accionistas) que se encuentran expresados en esta unidad de reajuste, por un monto de M$5.087.381. Otros conceptos que explican la variación de la utilidad en el año 2016, es la disminución en el rubro utilidad por impuestos de M$2.678.453 respecto al año 2015, también el aumento de M$5.759.671 de la amortización de la Obra Pública por cambio de método de amortización y Otros costos de ventas por M$1.600.849.

Indicadores de rentabilidad

Indicadores del Estado de Resultados	31-dic-16 %	31-dic-15 %
Rentabilidad del Patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo	1,95%	0,69%
Retorno de Dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) por acción ($ por acción)	$ 163	$ 63

N/A: No Aplicable (Patrimonio Negativo).



3.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

Rubros	31-dic-16 M$	31-dic-15 M$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	**59.997.685**	**51.233.556**
Cobros por servicios de operación	75.314.509	66.833.176
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-15.605.057	-14.940.933
Pagos a y por cuenta de los empleados	-4.461.614	-4.220.380
Intereses pagados	-3.524	-27.576
Intereses recibidos	3.893.952	2.679.633
Pagos por impuestos a las ganancias	-9.654	-17.789
Otras entradas de efectivo	869.073	927.425
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	**4.168.965**	**-6.636.413**
Importes procedentes por rescate de instrumentos financieros	6.586.676	0
Importes por ventas de propiedades, planta y equipo e intangibles	0	12.492
Importes por ventas de activos intangibles	0	840
Compras de propiedades, planta y equipo	-717.152	-36.235
Compras de activos intangibles	-1.700.559	-356
Pagos por inversión en instrumentos financieros	0	-6.613.154
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	**-79.997.455**	**-31.988.568**
Reembolso de otros pasivos financieros	-9.390.701	-6.705.294
Intereses pagados	-23.063.002	-25.283.274
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-47.543.752	0
Flujo de Efectivo positivo/(negativo)	**-15.830.805**	**12.608.575**

En los flujos operacionales, al 31 de diciembre de 2016 observamos un aumento de M$8.764.129, en relación al mismo periodo del año 2015. Lo anterior se produce principalmente por los siguientes motivos:

i. Mayor recaudación por M$8.481.333, debido a un aumento en la cantidad de transacciones y al reajuste de tarifas en el periodo;
ii. Aumento de M$664.124 en los pagos a proveedores, cuyo origen fueron mayores gastos de mantenimiento, reparación de pavimentos y de renovación de pórticos respecto de igual periodo del año anterior; y
iii. Se origina una mayor obtención de intereses ganados por M$1.214.319, respecto a igual periodo del año 2015. Principalmente, corresponde a inversiones en instrumentos financieros, lo que se explica por un aumento en los fondos de caja disponible y negociación de mejores tasas.

En los flujos por inversión, al 31 de diciembre de 2016, se observa un aumento de M$10.805.378, en comparación con el mismo periodo del año 2015. Esta variación se explica porque en el año 2015, se realizaron inversiones en instrumentos con vencimiento mayor a 90 días por M$6.613.154, clasificados en el rubro “Pago por inversiones en instrumentos financieros”, a diferencia de lo ocurrido en el año 2016, en donde se observa rescates de este tipo de inversiones por un monto de M$6.586.676. También hubo un aumento en compras de activo fijo por M$816.990, que principalmente corresponde a la adquisición de dispositivos Tag y se adquirieron licencias SAP que incrementaron en M$1.700.203 la compra de activos intangibles.



En cuanto a los flujos de financiamiento, aumentaron los pagos por M$48.008.887, explicados mayormente por cancelación efectuada en el mes de diciembre de parte de la deuda subordinada mantenida con accionista por un monto de M$47.543.752. También, durante el año 2016, al igual que en el mismo periodo del año 2015, se realizaron los pagos de los respectivos cupones de los Bonos al público, emitidos por la Sociedad.

4.- ANÁLISIS DE MERCADO

En el ámbito de sus operaciones, la compañía registró al 31 de diciembre de 2016, un aumento de 14,3% en sus ingresos ordinarios, considerando que estos ingresos en 2016 fueron M$79.451.937 y en igual periodo del año 2015 fueron de M$69.505.278.

En términos de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 4,2% comparado con el mismo periodo del año 2015, según se indicó previamente en el apartado Ganancia Bruta.

5.- MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

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

6.- MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.

- - -



12- EXPLANATORY ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS PREPARED UNDER INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

AT DECEMBER 31, 2016 AND DECEMBER 31, 2015

(Amounts in thousands of pesos – ThCL$)

1. ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION

The balances of the main groups in the classified statement of financial position, for the periods ended at December 31, 2016 and 2015, are the following:

Items	12-31-2016 ThCL$	12-31-2015 ThCL$
Assets		
Current	61,485,247	80,353,575
Noncurrent	298,588,401	308,180,213
Total Assets	360,073,648	388,533,788
Liabilities		
Current	72,142,460	13,936,165
Noncurrent	350,257,699	443,945,412
Equity	-62,326,511	-69,347,789
Total Liabilities and Equity	360,073,648	388,533,788

Assets

The chart above shows a decrease in the amount of ThCL$ 28,460,140 in total assets, the main variations in which were the following:

i. A decrease in the amount of ThCL$ 22,443,961 mainly originating in the operating, investment and financing activities recorded in “Cash and Cash Equivalent” and “Other Current Financial Assets”;
ii. An increase in the amount of ThCL$ 3,539,382 in “Trade Receivables and Other Accounts Receivable”, explained by an increment in the tariff and in the number of transactions (vehicles passing under the gantries on the highway), as compared to the previous year;
iii. A decrease in the amount of ThCL$ 8,469,320 in “Intangible Assets Other Than Goodwill”, resulting from the amortization of intangible assets (Highway) in year 2016; and
iv. A decrease in “Tax Assets”. This is due to a reduction in the amount of ThCL$ 455,743 in Deferred Taxes and ThCL$ 845,529 in Current Taxes, as compared to the balances at December 31, 2015.



Liabilities

Liabilities (current + noncurrent) dropped in the amount of ThCL$ 35,481,418 (7.7%), mainly due to the following:

i. ThCL$ 47,543,753 of the subordinated debt with stockholder has been paid. This reduced the liabilities. However, this same debt was incremented in the amount of ThCL$ 8,841,064 due to new accrued interest and UF indexation; and
ii. An increase in the amount of ThCL$ 778,483 in the Provision for Major Maintenance of the highway and ThCL$ 2,427,582 corresponding to short-term costs and expenses.

Equity

Equity is presented as a negative amount, basically due to the loss from adjustments after the adoption of IFRS, in the amount of ThCL$ 124,256,766. This adjustment is included in "Accumulated Losses".

At December 31, 2016, the results for the year were a profit in the amount of ThCL$ 7,021,278.

The main financial indicators for the periods ended on December 31, 2016 and 2015, are the following:

Indicators in the Statement of Financial Position	12-31-2016	12-31-2015
Liquidity		
Current liquidity	0.85	5.77
Acid ratio	0.85	5.77
Indebtedness		
Indebtedness ratio	N/A	N/A
Short-term debt/total debt	0.17	0.03
Long-term debt/total debt	0.83	0.97
Financial expense hedge (1)	1.23	1.02

(1) The effect of the variation in the unidad de fomento, or the exchange rate differences, have not been considered as higher or lower financial costs.

N/A: Not Applicable (Negative Equity).

Both the liquidity index and the acid ratio showed that the Company has sufficient resources to honor its short-term obligations. Nevertheless, utilizing these resources shall be subject to provisions contained in the long-term financing contract.

At December 31, 2016, indebtedness is for the most part on a long-term basis (83%), only the short-term portion of indebtedness from the issuance of Bonds to the public and part of the subordinated debt with the stockholder exist as a current financial liability.



2.- ANALYSIS OF THE RESULTS

The figures corresponding to the main items in the profit and loss statement at December 31, 2016 and 2015 are the following:

Items	12-31-2016 ThCL$	12-31-2015 ThCL$
Ordinary Revenues	79,451,937	69,505,278
Gross Profit (Loss)	49,953,218	47,367,079
Administrative and Sales Expenses	-3,205,330	-3,052,147
Profit before interest, exchange rate differences, taxes, depreciations and amortizations.	57,545,081	51,146,163
Financial Costs, net	-26,797,215	-27,713,812
Differences in exchange rates and other indexation units	-12,453,606	-17,660,131
Income tax	-475,789	2,202,664
Final Profit (Loss)	7,021,278	2,698,979

Gross Profit

The gross profit amounted to ThCL$ 49,953,218 for year 2016 and ThCL$ 47,367,079 for 2015. The increase in the amount of ThCL$ 2,586,139, originates in ordinary revenues, offset by an increase in operating costs and expenses.

Ordinary revenues at December 31, 2016 amounted to ThCL$ 79,451,937, which represents an increase of 14.3% as compared to the ThCL$ 69,505,278 in the same period of year 2015, the main causes of which are the higher vehicle flow along the highway and the indexation of tariffs applied for year 2016, in accordance with the concession contract.

In terms of transactions (passes of a vehicle recorded by the electronic toll systems at each gantry), a total of 287.4 million transactions were recorded at December 31, 2016. This represents a 4.2% growth on a year to date basis, in comparable transactions.

The operating costs and expenses at December 31, 2016 grew 33.2% versus the same period of 2015. The most significant rise occurred in amortization and depreciation in the amount of ThCL$ 5,521,289 as compared to 2015, originated by the change in the method of amortization of the Public Works from the Revenue method to the Transaction method. There was also an increase in the items related with the highway infrastructure maintenance in the amount of ThCL$ 1,200,785. There were increases in the estimation of bad debt in the amount of ThCL$ 190,277, jointly with collection and billing that grew in the amount of ThCL$ 193,591. Lastly, other information services plus the acquisition of a new tow crane and repair of the existing one resulted in a rise in the amount of ThCL$ 179,931, as compared to the same period in the previous year.

Administrative and Sales Expenses

At December 31, 2016, administrative and sales expenses amounted to ThCL$ 3,205,330, which is 5.0% greater in comparison with the same period of year 2015, mainly originated by increases in the auditing services in the amount of ThCL$ 73,611 as compared to the previous year. Also, there were increases in the contracting of advisory services for recruiting, security services and travel expenses in the amount of ThCL$ 72,306.



Operating Results

Excluding the financial effects (interest, indexation and exchange rate differences), the income tax (current and deferred), the depreciation and amortizations, a higher profit in the amount of ThCL$ 6,398,919 is observed if comparing the accumulated results at December 2016 in the amount of ThCL$ 57,545,082 with the same period in year 2015 in the amount of ThCL$ 51,146,163. This is mainly explained by the increased operating revenues.

Final Profit / (Loss)

The profit for the period increased ThCL$ 4,322,299, in comparison to the results obtained at December 31, 2015. The main cause of the increment is explained by the increase in ordinary revenues in the amount of ThCL$ 9,946,659. Also, there was a smaller variation in the Unidad de Fomento, as compared to the same period in the previous year. This resulted in a lower revaluation of the company's financial liabilities (debt from the issuance of bonds and subordinated debt with the stockholders) which are denominated to this indexation unit, in the amount of ThCL$ 5,087,381. Other concepts that explain the variation in the profit for year 2016, is the decrease in tax profit in the amount of ThCL$ 2,678,453 versus year 2015. There was also an increase in the amount of ThCL$ 5,759,671 in the amortization of the Public Works due to the change in the amortization method and Other Costs of Sales in the amount of ThCL$ 1,600,849.

Indicators of Profitability

Indicators in the Profit and Loss Statement	12-31-2016 %	12-31-2015 %
Return on equity	N/A	N/A
Return on assets	1.95%	0.69%
Return on dividends	0.00%	0.00%
Earnings (loss) per share ($ per share)	$ 163	$ 63

N/A: Not Applicable (Negative Equity).



3.- CASH FLOWS

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

Items	12-31-2016 ThCL$	12-31-2015 ThCL$
Net flow originating in operating activities	**59,997,685**	**51,233,556**
Collection from operation services	75,314,509	66,833,176
Payments to suppliers for the supply of goods and services	-15,605,057	-14,940,933
Payments to and on account of employees	-4,461,614	-4,220,380
Interest paid	-3,524	-27,576
Interest received	3,893,952	2,679,633
Income tax payments	-9,654	-17,789
Other inflows (outflows) of cash	869,073	927,425
Net cash flow from investment activities	**4,168,965**	**-6,636,413**
Amounts from the retention of financial instruments	6,586,676	0
Amounts from the sale of property, plant and equipment and intangible assets	0	12,492
Amounts from the sale of intangible assets	0	840
Purchase of property, plant and equipment	-717,152	-36,235
Purchase of intangible assets	-1,700,559	-356
Payments for investment in financial instruments	0	-6,613,154
Net cash flow originating in financing activities	**-79,997,455**	**-31,988,568**
Refund of other financial liabilities	-9,390,701	-6,705,294
Interest paid	-23,063,002	-25,283,274
Repayment of loans to related entities	-47,543,752	0
Positive/(negative) cash flow	**-15,830,805**	**12,608,575**

In the operating flows, at December 31, 2016 an increase in the amount of ThCL$ 8,764,129 as compared to year 2015 is observed. This is mainly due to:

i. Increased revenues in the amount of ThCL$ 8,481,333, due to an increase in the number of transactions and the indexation of tariffs in the period;
ii. An increase in the amount of ThCL$ 664,124 in payments to suppliers, originating in higher expenses in maintenance, repair of pavements and renewal of gantries versus the same period in the previous year; and
iii. Higher interest earned in the amount of ThCL$ 1,214,319, versus the same period in year 2015. This mainly corresponds to investments in financial instruments, which is explained by an increase in cash available and the negotiation of better rates.

In investment flows, at December 31, 2016, an increase in the amount of ThCL$ 10,805,378 is observed, in comparison with the same period in year 2015. This variation is explained because in year 2015 investments were made in instruments with a maturity greater than 90 days in the amount of ThCL$ 6,613,154, classified under “Payment for Investments in Financial Instruments”, in contrast with what happened in year 2016, in which a redemption of this type of investments in the amount of ThCL$ 6,586,676 is observed. There was also an increase in purchase of fixed assets in the amount of ThCL$ 816,990, which mainly corresponds to the acquisition of Tag devices and the acquisition of SAP licenses which incremented the purchase of intangible assets in the amount of ThCL$ 1,700,203.

With regard to the financing flow, payments increased in the amount of ThCL$ 48,008,887, mainly explained by the partial payment in December of the subordinated debt with the shareholders in the amount of ThCL$ 47.543.752. Also, during year 2016, just as in the same period of year 2015, the payment of the respective coupons of Bonds to the Public issued by the Company, was made.



4.- MARKET ANALYSIS

In the field of its operations, at December 31, 2016 the company recorded agrowth of 14.3% in its ordinary revenues, considering that these revenues amounted to ThCL$ 79,451,937 in 2016 and year 2015 the amount was ThCL$ 69,505,278.

In terms of toll transactions, these groups at a rate of 4.2% compared with the same period of year 2015, as it was previously stated in the Gross Profit section.

5.- RISK ALLOCATION MECHANISM

The Company is not part of the risk allocation mechanism with the State, regardless of whether it is via Minimum Guaranteed Revenue or Exchange Rate Hedge.

6.- EXCHANGE RATE HEDGE MECHANISMS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. currently has no rate hedge contracts, as its debt is denominated to domestic currency.

- - -