

ESTADOS FINANCIEROS

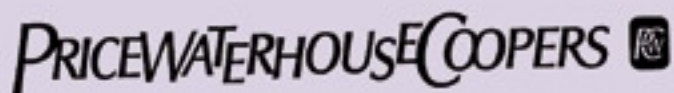
SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Empresa en etapa de Desarrollo)

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses
€ - Euros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 17 de enero del 2006

Señores Accionistas y Directores
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
(Empresa en etapa de desarrollo)

1.- Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

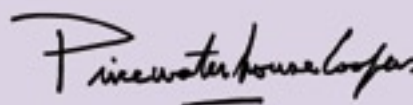
2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos.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

3.- 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. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4.- Los estados financieros adjuntos están respaldados por registros que están en proceso de ser transcritos a los registros legales de la Sociedad, debidamente timbrados por el Servicio de Impuestos Internos.



Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	al 31 de diciembre del	
	2005	2004
	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponibles	63.160	1.432.322
Valores negociables (neto)	6.645.221	9.881.068
Deudores varios (neto)	5.850.613	14.386.932
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.787.026	1.757
Impuestos por recuperar	14.430	7.389
Gastos pagados por anticipado	247.564	188.421
Impuestos diferidos	18.148	6.218
Otros activos circulantes	34.891.396	106.713.543
Total activo circulante	51.517.558	132.617.650
ACTIVO FIJO		
Terrenos	259.346	259.346
Construcción y obras de infraestructura	330.721.520	204.199.734
Maquinarias y equipos	1.216.047	885.528
Otros activos fijos	-	19.122
Depreciación (menos)	(611.673)	(248.222)
Total activo fijo	331.585.240	205.115.508
OTROS ACTIVOS		
Documentos y cuentas por cobrar	-	15.575.625
Impuestos diferidos a largo plazo	1.351.586	2.389.854
Otros	417.691	1.554.748
Total otros activos	1.769.277	19.520.227
Total activos	384.872.075	357.253.385

Las notas adjuntas N°s 1 al 28 forman parte integral estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	al 31 de diciembre del	
	2005 M\$	2004 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras acorto plazo	11.281.078	10.395.235
Obligaciones con el público porción corto plazo	626.930	625.733
Cuentas por pagar	1.653.209	2.065.953
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	4.758.946	6.072.385
Provisiones	236.667	36.575
Retenciones	442.885	3.731.066
Impuesto a la renta	-	5.519
Otros pasivos circulantes	885.759	-
Total pasivo circulante	19.885.474	22.932.466
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con el público largo plazo	287.605.947	287.056.392
Documentos y cuentas por pagar empresas Relacionadas largo plazo	30.116.127	-
Total pasivo a largo plazo	317.722.074	287.056.392
PATRIMONIO		
Capital pagado	47.264.527	47.264.527
Total patrimonio	47.264.527	47.264.527
Total pasivos y patrimonio	384.872.075	357.253.385

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
	M\$	M\$
FLUJO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	-	17.488.469
Obtención de préstamos	24.189.412	24.818.179
Obligaciones con el público	-	281.767.487
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	30.116.127	-
Pago de préstamos	(23.046.296)	(65.580.746)
Pago de obligaciones con el público	(15.029.389)	(7.497.188)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(153.057)	(40.395.995)
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	16.076.797	210.600.206
FLUJO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de otras inversiones	219.425.169	-
Otros ingresos de inversión	31.869.702	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(120.296.082)	(85.540.795)
Inversiones en instrumentos financieros	(151.311.214)	(106.713.543)
Otros desembolsos de inversión	-	(20.958.060)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(20.312.425)	(213.212.398)
Flujo neto total del período	(4.235.628)	(2.612.192)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(369.381)	(348.140)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(4.605.009)	(2.960.332)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.313.390	14.273.722
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.708.381	11.313.390
	=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

NOTA 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

a) Constitución de la Sociedad y Objetivo Social

Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 9 de julio del 2002, ante Notario Público Don José Musalem Saffie.

Con fecha 12 de diciembre del 2002 se modificó su razón social por el de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

El objetivo de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto - Ruta 78.

Al 31 de diciembre del 2005 la Sociedad se encuentra en etapa pre-operativa. A las 00,00 horas del día 5 de enero del 2006, la Sociedad comenzó la etapa de explotación.

b) Inscripción en el Registro de Valores

Con fecha 13 de marzo del 2003, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. fue inscrita en el Registro de Valores con el Nro. 798, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros que se adjuntan, y a los cuales se refieren las presentes notas, cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005, comparado con el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Con el objeto de facilitar la comparación, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio, el que ascendió a 3,6%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor, publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación del 3,6% para el ejercicio del 2005 (2,5% para el ejercicio del 2004).

e) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>\$ por unidad</u>	<u>\$ por unidad</u>
Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05
Dólar estadounidense (US\$)	512,50	557,40
Euro	606,08	760,13

f) Valores negociables

Bajo este título se presentan cuotas de fondos mutuos valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

g) Otros activos circulantes

Se presenta bajo este rubro, cuentas corrientes, depósitos a plazo, bonos del Banco Central de Chile y títulos adquiridos con compromiso de retroventa, todos éstos restringidos, que han sido registrados a su valor de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Adicionalmente, bajo este rubro se presentan contratos de derivados, cuyo criterio contable aplicado se describe en Nota 2 o).

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., bajo Construcción y obras de infraestructura (obra concesionada en construcción) se incluyen todos aquellos costos relacionados con la construcción de la obra pública denominada Sistema Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto - Ruta 78. Además, por la aplicación del referido Boletín Técnico, los ingresos y los gastos financieros generados durante el período de construcción son considerados como un menor o mayor costo del proyecto respectivamente, así como todo otro concepto que se reflejaba en el estado de déficit acumulado durante el período de desarrollo, es incorporado como menor o mayor activo fijo durante el período de construcción.

i) Depreciación activo fijo

De acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la depreciación de Construcción y obras de infraestructura (obra concesionada en construcción) se registrará al momento de comenzar su explotación, de acuerdo con el flujo vehicular que se genere durante el período de explotación, hasta el término de la concesión.

Los otros bienes del activo fijo se deprecian en forma lineal, en base a los años de vida útil remanente de los bienes.

j) Otros activos

Bajo Otros activos de largo plazo, se presentan principalmente partidas, tales como, garantías y seguros pagados por anticipado, los cuales se amortizan según la porción devengada en cada ejercicio.

k) Provisión de vacaciones

La Sociedad reconoce el costo por las vacaciones y beneficios del personal sobre base devengada.

l) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus modificaciones posteriores.

m) Obligaciones con el público (bonos)

Con el objeto de obtener el financiamiento de las obras objeto de la Concesión, con fecha 24 de junio del 2004 la Sociedad realizó una Emisión de Bonos en el mercado local por UF 16.000.500 a un plazo de 24,5 años, con una tasa cupón de 5,3% emitidos en dos series, una serie A1 por UF 16.000.000 y una serie A2 de 500 UF. El monto nominal de los bonos se encuentra registrado en el largo plazo mientras que los intereses devengados se encuentran en el corto plazo.

n) Etapa de desarrollo

En virtud de lo establecido en la Circular Nro. 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 28 de diciembre de 1990, la Sociedad debe presentar Estado de déficit acumulado durante el período de desarrollo. Sin embargo, la Sociedad Concesionaria se acogió a lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., considerando dentro del estado de déficit acumulado, incluso, aquellas partidas extraordinarias que no son consideradas por el Boletín Técnico mencionado anteriormente.

ñ) Estado de flujos de efectivo

Bajo el concepto de Efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de disponible y todas aquellas inversiones financieras no restringidas de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, cuyos vencimientos no exceden los 90 días.

La Sociedad no presenta "Flujo originado por actividades de la operación", por encontrarse en etapa de desarrollo al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

o) Contratos de derivados

Al 31 de diciembre del 2005 la Sociedad mantiene contratos de forwards de moneda extranjera que se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Su efecto se describe en los rubros Otros activos circulantes, Activos fijos y Otros pasivos circulantes. Todas las operaciones vigentes corresponden principalmente a transacciones esperadas, salvo la que vence el 4 de enero del 2006 que cubre una partida existente.

NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad no ha efectuado cambios contables en relación al período anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre del 2005.

NOTA 4 VALORES NEGOCIABLES

Bajo este rubro se incluyen cuotas de fondos mutuos que al 31 de diciembre de cada año presentan el siguiente detalle:

2005:

<u>Fondo Mutuo</u>	<u>Número de Cuotas</u> M\$	<u>Valor Cuota</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Cash Citibank	4.253.404,2104	1.562,3300	6.645.221
			=====

2004:

<u>Fondo Mutuo</u>	<u>Número de Cuotas</u> M\$	<u>Valor Cuota</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Cash Citibank	6.324.813,213	1.562,2703	9.881.068
			=====

NOTA 5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto por los siguientes Ítemes:

Deudores varios:	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Cuentas por cobrar MOP (IVA Costo de Const)	5.400.000	14.028.347
Cuentas por cobrar MOP (Expropiaciones)	204.311	158.589
Anticipos Proveedores	16.823	156.978
Préstamos al Personal	7.505	6.843
Fondos por Rendir	-	704
Cuenta por cobrar MBIA	4.613	5.197
Cuenta por cobrar Aguas Andinas	-	30.274
Kapsch Traficom AB	217.361	-
TOTAL	5.850.613	14.386.932

Deudores corto y largo plazo:

Ítem	Circulantes									
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		Largo Plazo		
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004	
Deudores varios	5.850.613	14.386.932	-	-	5.850.613	5.850.613	14.386.932	-	-	

NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los Saldos y Transacciones con entidades relacionadas se detallan en cuadros adjuntos.

Las condiciones de cobro y pago por las operaciones de corto plazo con la Constructora Vespucio Norte S.A. (CVN S.A.), se reajustan de acuerdo a la variación de la Unidad de Fomento y del Euro, sin la aplicación de intereses, y su vencimiento se establece en el Contrato de Construcción.

Los accionistas han otorgado a la Sociedad una Línea de Financiamiento en carácter de deuda subordinada a largo plazo, que al 31 de diciembre del 2005 se ha materializado en desembolsos por un monto total ascendente a UF 1.650.000. Las condiciones de pago por la deuda subordinada a largo plazo con los accionistas, devenga el interés máximo convencional en la modalidad de operaciones en moneda nacional reajustables, mayores a un año plazo y superiores a UF 2.000. El contrato de crédito es de tipo Vullet sin fecha precisa de vencimiento, 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.

a) Saldos por cobrar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2005	2004	2005	2004
		M\$	M\$	M\$	M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	3.787.026	-	-	15.575.625
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	-	1.757	-	-
	Total	3.787.026	1.757	-	15.575.625

b) Saldos por pagar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2005	2004	2005	2004
		M\$	M\$	M\$	M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	4.758.946	6.039.313	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	-	-	16.262.708	-
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda	-	-	7.529.032	-
96.984.740-k	Inversiones de Infraestructura S.A.	-	-	6.023.225	-
92.562.000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	-	-	150.581	-
93.706.000-9	Empresa Constructora Brotec S.A.	-	-	150.581	-
99.533.430-5	Tag red S.A.	-	11.248	-	-
99.999.999-9	Dragados Concesiones (España)	-	21.824	-	-
	Totales	4.758.946	6.072.385	30.116.127	-

c) Transacciones significativas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005		2004	
				Efectos en Resultados	Efectos en Resultados	Monto (cargo/abono)	Monto (cargo/abono)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Accionista En Común	Anticipo Construcción de Obra	3.384.712	-	4.703.391	-
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Accionista En Común	Estado de Pago por Avance de Obra	71.072.198	-	53.216.478	-
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Accionista En Común	Anticipo Cambio de Servicios	7.429.031	-	6.210.111	-
Grupo Dragados S.A.	59.023.200-9	Indirecta	Asistencia Técnica	-	-	230.203	-
Grupo Dragados S.A.	59.023.200-9	Indirecta	Servicios Profesionales	-	-	295.815	-
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	76.131.610-9	Accionista	Servicios Profesionales	530.008	-	599.518	-
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	76.131.610-9	Accionista	Asistencia Técnica	512.211	-	570.470	-
Tag Red S.A.	99.533.430-5	Indirecta	Reembolso de Gastos	-	-	9.336	-
ACS Chile S.A.	96.853.270-7	Indirecta	Servicios Profesionales	472.222	-	269.423	-
ACS Chile S.A.	96.853.270-7	Indirecta	Asistencia Técnica	512.211	-	340.167	-
Taurus Holdings Chile S.A.	96.931.450-9	Accionista	Deuda Subordinada	16.262.708	-	-	-
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	76.131.610-9	Accionista	Deuda Subordinada	7.529.032	-	-	-
Inversiones de Infraestructura S.A.	96.984.740-K	Accionista	Deuda Subordinada	6.023.225	-	-	-
Empresa Constructora Belfi S.A.	92.562.000-9	Accionista	Deuda Subordinada	150.581	-	-	-
Empresa Constructora Brotec S.A.	93.706.000-9	Accionista	Deuda Subordinada	150.581	-	-	-

NOTA 7

IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Información general

Al 31 de diciembre del 2005, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría, por existir pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 40.116.520 (M\$ 29.570.156 en el año 2004).

b) Impuestos Diferidos

Conforme al criterio descrito en Nota 21), los saldos de impuestos diferidos se detallan en cuadro adjunto:

Conceptos	2005				2004			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	18.148	-	-	-	6.218	-	-	-
Costos Diferidos	-	-	-	5.468.222	-	-	-	2.637.073
Pérdida Tributaria	-	6.819.808	-	-	-	5.026.927	-	-
Totales	18.148	6.819.808	-	5.468.222	6.218	5.026.927	-	2.637.073

c) Impuesto único (art. 21)

Al 31 de diciembre del 2004, la Sociedad constituyó una provisión ascendente a M\$ 5.519.

d) Efecto de Impuestos a la Renta:

Ítem	2005	2004
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	(5.519)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	1.122	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(2.819.219)	(1.622.803)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.792.881	4.100.813
Totales	(1.025.216)	2.472.491

NOTA 8 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo a la ley de Mercado de Valores Nro. 18.045, la Sociedad debe designar a un Banco en el Rol de Administrador y Custodio de los fondos provenientes de la emisión de bonos (Banco BICE).

La función del administrador y custodio consiste en desembolsar los fondos levantados en la colocación de bonos a medida que se va verificando el avance de la obra, mediante la autorización del Ingeniero Independiente. Los fondos bajo administración del Banco Administrador y Custodio se destinarán exclusivamente al pago de los costos del proyecto o al pago de los cupones de los bonos.

El Administrador y Custodio deberá invertir los fondos depositados en cualquiera de las Cuentas Segregadas en instrumentos de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República o el Banco Central de Chile o bancos cuya deuda de largo plazo se encuentre clasificada, a lo menos, en categoría "AA" por dos agencias privadas de clasificación de riesgo en Chile o en Pactos con Bancos con clasificación de riesgo mayor o igual a "AA" y respaldados en un 100% por instrumentos de la Tesorería General de la República y Banco Central de Chile.

Todos los ingresos por intereses y cualquier otra utilidad derivada de las Inversiones Permitidas del Producto de la Colocación de los Bonos, serán depositados en la cuenta de la cual se giraron los fondos para realizar dichas Inversiones Permitidas.

Vespucio Norte Express y MBIA contrataron a Citibank-Chile como Common Security Representative (CSR). Citibank, bajo estos roles, debe administrar y custodiar las prendas sobre activos de Vespucio Norte Express en favor de los Acreedores Preferentes. Entre estas prendas se incluyen los dineros en las cuentas corrientes y las inversiones que se hagan con ellos y se relacionan con las garantías ("collateral") que debe mantener Vespucio Norte Express en favor de los Acreedores Prendarios.

Por lo tanto, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 bajo este rubro se clasifican todos los fondos administrados por el Banco Bice y Citibank provenientes de la emisión de bonos, según el siguiente detalle:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Saldos en Cuenta Corriente	1.739.110	5.673.516
Depósitos a plazo	19.145.843	86.051.682
Inversión en Pactos	598.803	533.970
Bonos del Banco Central	12.811.012	14.454.375
Forwards en moneda extranjera	596.628	-
Total	34.891.396	106.713.543
	=====	=====

En Nota Nro. 21 se detallan los contratos de forwards en moneda extranjera.

NOTA 9

INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISO DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS Y VALORES MOBILIARIOS.

El detalle de las operaciones con compromiso de recompra al 31 de diciembre del 2005, se detallan en cuadro anexo:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado
	Inicio	Término							
VRC	29/12/2005	10/01/2006	Citibank N.A.	Euro	263.039	1,4%	263.161	PACTO 161030264	263.059
VRC	29/12/2005	10/01/2006	Citibank N.A.	Dólares Norteam	335.688	3%	336.023	PACTO 161030263	335.744

NOTA 10

ACTIVOS FIJOS

De acuerdo a lo descrito en la Nota 2 h) y 2 i), la composición de esta cuenta se encuentra en cuadro adjunto.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Terrenos	259.346	259.346
Construcción y obras de infraestructura 1)	330.721.520	204.199.734
Maquinas y equipos		
Equipos oficina	168.750	152.909
Muebles oficina	279.614	231.269
Equipos computacionales	515.159	357.179
Vehículos	219.052	142.096
Equipos de seguridad	33.472	2.075
Subtotal	1.216.047	885.528
Activos en Leasing	-	19.122
Total Maquinas y Equipos	1.216.047	904.650
Depreciación Acumulada	(611.673)	(248.222)
Total Depreciación Acumulada	(611.673)	(248.222)
Total Activo Fijo Neto	331.585.240	205.115.508
	=====	=====

1) Bajo Construcción y obras de infraestructura se incluyen los siguientes conceptos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
Obra construida	149.923.860	70.432.198
Tags (lotes)	6.335.312	6.281.696
Casetas Técnicas	-	107.046
SAP	3.171.042	3.034.359
Sistemas Comerciales	502.275	318.852
Sistemas de Comunicación	481.807	-
Conservación	1.861.853	1.317.887
Cambios de Servicios	7.594.095	-
Sistema de peaje y tráfico	19.677.965	12.686.363
Edificio corporativo	2.231.695	2.060.232
Oficinas de faena	39.772	39.772
Obras Adicionales	1.810.432	1.810.432
Ingeniería	222.367	-
Otros Activos Fijos Construcción	16.793	-
Pagos al MOP por:		
Grado de compromiso de riesgo	17.779.315	17.779.315
Adquisiciones y expropiaciones	17.426.926	17.426.926
Estudios obras artísticas	1.896.349	1.896.349
Pago al postulante	585.944	585.944
Administración y control del contrato de concesión	3.315.765	2.210.353
Adelanto obras de construcción	233.215	233.215
Contrato Supervisión Explotación	215.690	-
Otros		
Gastos de Colocación de bonos	40.546.510	40.395.995
Gastos financieros	16.669.504	11.482.390
Comisiones	127.446	493.995
Déficit Acumulado ejercicio anterior	25.034.308	6.387.298
Activación déficit del período (Boletín Técnico Nro. 67)		
Remuneraciones	3.319.079	2.624.189
Asesorías	1.738.759	2.120.530
Ingresos financieros	(2.290.907)	(2.480.408)
Promoción del Proyecto	0	555.670
Almacenamiento y distribución de Tags	0	1.704.132
Gastos generales	2.784.726	1.683.575
Impuestos	2.477	183.909
Seguros	203.214	183.280
Corrección monetaria	(7.381.224)	3.561.261
Diferencias de cambio	13.255.645	(619.123)
Impuesto a la renta	1.025.216	(2.472.491)
Depreciación del ejercicio	364.295	174.593
Construcción y obras de infraestructura	330.721.520	204.199.734
	=====	=====

NOTA 11 OTROS (Activos)

Al 31 de diciembre del 2005, se incluyen seguros anticipados largo plazo por Póliza todo riesgo de obra y responsabilidad civil por un monto ascendente a M\$ 311.849 (M\$ 439.650 en el año 2004), considerando tanto la etapa de construcción como la de explotación. Por iguales períodos existe una porción de corto plazo en el rubro Gastos pagados por anticipado.

Por otra parte, también se registran garantías, unas por cheque en garantía por arriendo ascendente a M\$ 2.180 (M\$ 5.581 en el año 2004) y otras para garantizar la íntegra y oportuna realización de las faenas en conjunto entre la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y otras sociedades concesionarias viales por M\$ 103.662 (M\$ 107.642 en el año 2004).

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004, se presentan M\$ 1.001.875 de anticipos al proveedor Kapsch, otorgados para pagar partes de las importaciones del equipamiento de los pórticos de peajes.

NOTA 12 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Línea Financiamiento del IVA (BBVA):

Esta línea tiene como objetivo financiar el IVA de las obligaciones mensuales de la empresa. El monto total de la línea es de UF 624.000 a una tasa de interés TAB nominal a 90 días más 1.5% anual a pagar una vez al año, cada diciembre de los años que contempla el funcionamiento de la línea (hasta el 2014). Al 31 de diciembre del 2005 el monto utilizado asciende a M\$ 11.281.078 (M\$ 10.395.235 en el año 2004), incluidos los intereses devengados.

Rut	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Otras monedas				\$ No Reajustables		Totales			
		2005	2004	2005	2004	Yenes		Extranjeras		UF	2005	2004	2005	2004	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.281.078	10.395.235	11.281.078	10.395.235
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totales											11.281.078	10.395.235	11.281.078	10.395.235
	Monto Capital adeudado											11.211.853	10.373.487	11.211.853	10.373.487
	Tasa Int. Prom. Anual											6,5%	5,3%		

NOTA 13 OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre del 2005, se incluyen M\$ 885.759 correspondientes a diferencias producidas por contratos de Forwards en moneda extranjera y reguladas por las normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile. Estos contratos han sido suscritos con el propósito de resguardar los riesgos cambiarios en los contratos celebrados por la Sociedad en moneda extranjera y que se presentan en Otros Activos Circulantes por un monto de ascendente a M\$ 596.628 correspondientes a transacciones esperadas y bajo el rubro de Construcción y Obras de Infraestructura por un valor de M\$ 289.131, correspondientes a transacciones de partidas existentes. El detalle de esta información se presenta en Nota 21.

NOTA 14 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO (PAGARÉS Y BONOS)

Con fecha 24 de junio del 2004, la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express (VNE) realizó una emisión de bonos en el mercado local por UF 16.000.500 a 24,5 años, con una tasa cupón de 5,3%. En esa oportunidad Vespucio Norte Express emitió dos series, una serie A1 por un monto de UF 16.000.000 y una serie A2 de UF 500. 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%, obteniéndose un monto total de M\$ 273.757.425, los

cuales fueron comprados principalmente por Cías. de Seguros, AFP y Bancos de Inversiones. El bono de la serie A2 por UF 500 se vendió a MBIA.

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

Descripción de los bonos:

Serie : A-1
 Monto en UF : 16.000.000
 Tasa : 5,3%
 Amortizaciones : Semestral a contar del 15/06/2010
 Pago de Intereses : Semestral a contar del 15/12/2004
 Vencimiento : 15/12/2028

Serie : A2
 Monto en UF : 500
 Tasa : 5,3%
 Amortizaciones : Semestral a contar del 15/06/2010
 Pago de Intereses : Semestre a contar del 15/12/2004
 Vencimiento : 15/12/2028

N° de Inscripción del instrumento	Serie	Monto nominal	Unidad de reajuste colocado vigente	Tasa de Interés del bono	Plazo Final	Periodicidad		Valor par 2005 M\$	Colocación en Chile 2004 M\$ o en el extranjero	
						Pago de Intereses	Pago de Amortización		2004	o en el extranjero
Bonos largo plazo										
Porción corto plazo										
372	A-1	-	UF	5,3%	15-12-2028	Semestral	Semestral	626.910	625.713	Chile
372	A-2	-	UF	5,3%	15-12-2028	Semestral	Semestral	20	20	Chile
Total								626.930	625.733	
Bonos largo plazo										
372	A-1	16.000.000	UF	5,3%	15-12-2028	Semestral	Semestral	287.596.960	287.047.421	Chile
372	A-2	500	UF	5,3%	15-12-2028	Semestral	Semestral	8.987	8.971	Chile
Total largo plazo								287.605.947	287.056.392	

NOTA 15 PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de las Provisiones corresponde a la provisión de vacaciones, calculada de acuerdo a Nota 2 k), ascendente a M\$ 106.753 (M\$ 36.575 en el año 2004).

Este rubro también incluye una provisión por un bono de rendimiento al personal por un monto de M\$ 129.914.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Sociedad no ha efectuado castigos.

NOTA 16 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento del patrimonio al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se presenta en cuadro adjunto:

<u>2004</u>	<u>Rubros</u>	<u>Capital pagado</u>
		M\$
	Saldo inicial	28.040.359
	Aumento del capital con emisión de acciones de pago	16.420.975
	Revalorización capital propio	<u>1.160.796</u>
	Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>45.622.130</u>
	Saldos actualizados para efectos comparativos	47.264.527
		=====
	2005	
	Saldo inicial	45.622.130
	Revalorización capital propio	<u>1.642.397</u>
	Saldos al 31 de diciembre del 2005	47.264.527
		=====

b) Distribución de accionistas

El capital suscrito de la Sociedad ascendente a M\$ 43.000.000 (históricos) se encuentra dividido en 43.000.000 de acciones nominativas y sin valor nominal, de los cuales a la fecha se han pagado M\$ 47.264.527 actualizados, equivalentes a 43.000.000 acciones y distribuidas según el siguiente detalle:

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>% participación</u>
Taurus Holdings Chile S.A.	23.220.000	54,00
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	10.750.000	25,00
Inversiones de Infraestructura S.A.	8.600.000	20,00
Empresa Constructora Belfi S.A.	215.000	0,50
Empresa Constructora Brotec S.A.	<u>215.000</u>	<u>0,50</u>
Totales	43.000.000	100,00
	=====	=====

c) Número de Acciones:

<u>Serie</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>Acciones pagadas</u>	<u>Acciones con derecho a voto</u>
Única	<u>43.000.000</u>	<u>43.000.000</u>	<u>43.000.000</u>
	=====	=====	=====

d) Capital:

<u>Serie</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>Acciones pagadas</u>
	M\$	M\$
Única	<u>47.264.527</u>	<u>47.264.527</u>
	=====	=====

NOTA 17 CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó al 31 de diciembre del 2005 un abono neto al rubro Construcción y Obras de Infraestructura por un monto ascendente a M\$ 7.381.224 (cargo neto M\$ 3.561.261 en el año 2004), según detalle cuadro adjunto.

<u>Activos (Cargos) / Abonos</u>	<u>Índice de Reajustabilidad</u>	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Existencias	-	-	-
Activo fijo	IPC	9.222.011	2.534.132
Inversiones en empresas relacionadas	-	-	-
Impuestos por recuperar	UTM	30.327	121.246
Otros activos no monetarios	IPC	83.221	275.201
Total (Cargos) Abonos		9.335.559	2.930.879
<u>Pasivos (Cargos) / Abonos</u>			
Patrimonio	IPC	(1.642.397)	(1.202.585)
Pasivo largo plazo	UF	(311.938)	(5.288.894)
Pasivos no monetarios	IPC	-	(661)
Total (Cargos) Abonos		(1.954.335)	(6.492.140)
Utilidad (Pérdida) por corrección monetaria		7.381.224	(3.561.261)

NOTA 18 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre del 2005, las partidas en moneda extranjera y UF originaron un cargo neto al rubro Construcción y Obras de Infraestructura por un monto ascendente a M\$ 13.255.645 (abono neto de M\$ 619.123 en el año 2004), según se detalla en cuadro adjunto.

<u>Activos (Cargos) / Abonos</u>	<u>Moneda</u>	<u>2005</u> M\$	<u>2004</u> M\$
Activo Circulante	US\$	(108.274)	(341.701)
Activo Circulante	EUR	(2.871.993)	551.827
Otros Activos L/P	US\$	-	(66.731)
Otros Activos L/P	EUR	-	84.622
Activo Circulante	UF	308.690	-
Total (Cargos) Abonos		(2.671.577)	228.017
<u>Pasivos (Cargos) / Abonos</u>			
Pasivo Circulante	EUR	514.474	-
Pasivo A Largo Plazo	EUR	-	3.799
Pasivo A Largo Plazo	US\$	-	387.307
Pasivo Circulante	US\$	(8.413)	-
Pasivo Circulante	UF	(230.506)	-
Pasivo Largo Plazo	UF	(10.859.623)	-
Total (Cargos) Abonos		(10.584.068)	391.106
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		(13.255.645)	619.123

NOTA 19**GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA**

Con fecha 24 de junio del 2004, la Sociedad realizó la colocación de bonos por valor de UF 16.000.500 mediante la serie A1 por valor de UF 16.000.000 los cuales fueron adquiridos en el mercado local, principalmente por compañías de seguros, bancos y administradoras de fondos de pensiones. La serie A2 por valor de UF 500 fue comprada por la compañía de seguros MBIA Insurance Corporation.

Con la emisión de bonos se incurrió en una serie de gastos por concepto de honorarios de abogados, agencias de rating, ingenieros independientes, comisiones e impuestos, por un total de M\$ 42.247.124. Los Bonos se colocaron bajo el valor par obteniéndose una utilidad de M\$ 1.851.129, monto que fue considerado como menor gasto de emisión; en el presente ejercicio se han generado otros gastos por valor de M\$ 150.515. Estos conceptos valorados y cuyo total neto suman M\$ 40.546.510, que se encuentran registrados bajo el rubro de Activo fijo (Véase Nota N° 10).

NOTA 20**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las actividades de financiamiento o inversiones, que componen flujos futuros de efectivo se detallan en Notas 5,6,8,9,11,12,13,14,15,21,28 las que se encuentran relacionadas exclusivamente con la obra pública denominada Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto - Ruta 78.

Otros ingresos de Inversión (Código 5.41.13.30):

Al 31 de diciembre del 2005, este rubro comprende principalmente los ingresos provenientes del Ministerio de Obras Públicas, correspondiente al reembolso del Impuesto al Valor Agregado por la facturación del Costo de Obra.

Otros desembolsos de Inversión (menos) (Código 5.41.13.65):

Al 31 de diciembre del 2004, este rubro comprende principalmente los desembolsos correspondientes a los ítem que componen el déficit del ejercicio por M\$ 10.270.311, además los flujos otorgados como anticipos a la constructora, aumentando la cuenta por cobrar con empresas relacionadas por M\$ 7.451.688 y otros desembolsos por M\$ 3.236.061.

Al 31 de diciembre de cada año, el efectivo y efectivo equivalente está compuesto por los siguientes rubros:

<u>Año concepto</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Disponible	63.160	1.432.322
Depósitos a plazo	-	-
Valores negociables	6.645.221	9.881.068
Otros activos circulantes	-	-
Total	6.708.381	11.313.390
	=====	=====

NOTA 21**CONTRATOS DE DERIVADOS**

Al 31 de diciembre del 2005, se incluyen bajo Otros Pasivos Circulantes un monto ascendente a M\$ 885.759, de diferencias producidas por contratos de Forwards en moneda extranjera y reguladas por las normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile. Estos contratos han sido suscritos con el propósito de resguardar los riesgos cambiarios en los contratos celebrados por la Sociedad en moneda extranjera y que se presentan en Otros Activos Circulantes por un monto ascendente a M\$ 596.628, correspondientes a transacciones esperadas y bajo el rubro de Construcción y Obras de Infraestructura por un valor de M\$ 289.131, correspondientes a transacciones de partidas existentes.

El detalle de esta información se presenta en el cuadro adjunto:

Tipo de Contrato	Valor del contrato M\$	Plazo Vcto.	Ítem específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida Nombre	Contratos Derivados				
						Cuentas contables que afecta		efecto en resultado		
						Monto M\$	Valor de la partida protegida M\$	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
CCPE	1.053.895	04/01/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	1.053.895	1.053.895	(289.131)	(289.131)	-
CCTE	368.625	03/02/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	368.625	368.625	(99.995)	-	(99.995)
CCTE	513.905	03/03/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	513.905	513.905	(137.822)	-	(137.822)
CCTE	375.131	05/04/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	375.131	375.131	(99.184)	-	(99.184)
CCTE	207.298	03/05/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	207.298	207.298	(54.047)	-	(54.047)
CCTE	82.594	05/06/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	82.594	82.594	(21.189)	-	(21.189)
CCTE	72.919	05/07/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	72.919	72.919	(18.426)	-	(18.426)
CCTE	40.115	03/08/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	40.115	40.115	(10.003)	-	(10.003)
CCTE	40.115	05/09/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	40.115	40.115	(9.852)	-	(9.852)
CCTE	40.115	04/10/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	40.115	40.115	(9.721)	-	(9.721)
CCTE	40.115	03/11/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	40.115	40.115	(9.586)	-	(9.586)
CCTE	367.202	05/12/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-US\$	367.202	367.202	(81.528)	-	(81.528)
CCTE	192.355	05/12/2006	Tipo de cambio	C	Contrato en moneda extranjera-Euro	192.355	192.355	(45.275)	-	(45.275)
Total	3.394.384					3.394.384	3.394.384	(885.759)	(289.131)	(596.628)

NOTA 22

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A) Garantías Directas:

1) Prendas especiales de concesión de Obra Pública, conforme a las cuales la Sociedad 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 del 2004, repertorio N° 18.373 - 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, inscritas a Fs. 345 Vta. N° 185 y a Fs. 335 N° 186, respectivamente, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004; y prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno que pueda afectar la concesión y/o los bienes dados en Prenda Especial de Concesión, a favor de MBIA, inscrita a Fs. 152 N° 68 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del año 2004.

2) Prendas Comerciales y Prohibiciones de Enajenar sobre créditos emanados de contratos, conforme a las cuales la Sociedad otorgó una prenda comercial sobre créditos a favor de MBIA sobre los derechos de la Sociedad que se deriven del Contrato de Construcción, Contrato SAP, Contrato SEP, suscrito con Kapsch Trafficom AB, Contrato SICE - INDRA y de diversos contratos suscritos con proveedores, otorgadas por diversas Escrituras Públicas de fecha 23 de junio del 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, 18.859-04).

3) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, conforme al cual la Sociedad designó a MBIA como beneficiario o asegurado adicional de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad, por Escritura Pública de fecha 23 y 24 de junio del 2004 ante el Notario René Benavente Cash.

4) Un 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 del 2004, repertorio N° 18.732-2004, en la Notaría de Santiago 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 otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, a favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad.

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

6) Prenda Comercial de derechos suscrita por escritura pública de fecha 11 de marzo del 2005 en la Notaría de don René Benavente Cash, 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 prestación de servicios entre esta Concesionaria y Aento Chile S.A., de fecha 15 de noviembre del 2004.

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

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

B) Garantías Indirectas:

La Sociedad ha entregado al MOP, de conformidad a lo señalado en las Bases de Licitación numeral 1.8.1.1, 10 boletas de garantías bancarias emitidas por el Banco Security, pagaderas a la vista, emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas por un valor total ascendente a UF 195.000, correspondientes a la Garantía de Construcción.

C) Juicios u otras acciones legales:

1) 17 Juzgado Civil de Santiago; juicio ordinario de Cobro de Pesos. Demanda interpuesta por Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE), en contra de la Sociedad, por concepto de una factura que pretende cobrar EFE por los servicios de inspección y certificación anual de un paso inferior de tren, durante 30 años. La cuantía asciende aproximadamente a \$ 57.000.000.- La demanda fue notificada el 23 de agosto del 2005 y contestada con fecha 13 de septiembre del 2005.

2) Denuncia por ruidos molestos en el Juzgado de Policía Local de Conchalí, interpuesta por 11 vecinos que demandan se curse una multa a VNE por incumplimiento de normativa municipal. Se condenó a la Concesionaria a pagar una multa de 3 UTM, sentencia que fue apelada y elevada a la Corte de Apelaciones de Santiago. La defensa está en manos de la Construcción de las obras según se informa en el punto N° 2 anterior.

D) Inscripción de Título de Propiedad sobre inmuebles a nombre de la empresa:

La Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no tiene inmuebles de su propiedad.

E) Otras Contingencias:

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

F) Restricciones:

Al 31 de diciembre del 2005 la Sociedad 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:

- Mantener un Ratio de Cobertura de Servicio de la Deuda (RCSD) mínimo de 1.75 por año.
- Dotar una Cuenta Pre-pago de Intereses por un monto equivalente al pago de 4 cupones del bono, para cubrir el servicio de la deuda hasta diciembre del 2007.
- Mantener a partir de diciembre del 2006, una cuenta de Reserva Servicio Deuda para un año (para el pago de 2 cupones por año), durante toda la vida de la deuda.
- Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento para 6 meses, durante toda la vida de la deuda.
- La Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bono por Línea de Título, firmado con fecha 18 de junio del 2004 entre Emisor (Vespucio Norte Express), el Banco representante de los tenedores de bono (BBVA, Chile) y el administrador y custodio (Banco BICE).

Además, se dieron las siguientes garantías indirectas:

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

- Garantía para la finalización de la construcción: UF 1.446.378, equivalente a un 20% de las obras pendientes de ser construidas de acuerdo al contrato de construcción, el cual irá disminuyendo a través del tiempo. En la fecha de cierre se fondó en un 100% esta cuenta a través de cartas crédito. Con fecha 29 de julio del 2004 se aumentó el valor de las cartas de crédito a un monto de UF 1.514.044.

- Cuenta de reserva para operación y mantenimiento: UF 327.263, en la fecha de cierre se fondó en un 100% esta cuenta a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de julio del 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.178.

- Cuenta de reserva de servicio de deuda (DSRA), UF 1.029.002, se fondeará 6 meses previo el término del período de capitalización por un monto equivalente a 1 año de servicio de deuda a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de julio del 2004, se redujo las cartas de crédito a UF 994.323.

- Deuda Subordinada: UF 12.620,00 y US\$ 35.776.234,01, en la fecha de cierre se fondó en un 100% esta cuenta a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de agosto del 2005, los accionistas y la Sociedad firmaron un contrato de aportes de deuda subordinada de hasta la suma de UF 2.000.000 con el propósito de complementar la línea de financiamiento de la Sociedad (Véase Nota N° 6).

NOTA 23 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2005, la Sociedad Concesionaria tiene fianzas equivalentes al 5% de las partidas aprobadas del Certificado de Avance de Obras hasta el Estado de pago N° 31, por un valor total de UF 407.180. Estas fianzas han sido otorgadas por los accionistas de la Constructora Vespucio Norte S.A., quienes se constituyen como fiadores y obligándose a pagar en el evento de que esta última no ejecute las reparaciones que precisen las obras del contrato como consecuencia de defectos o incumplimiento al mismo.

NOTA 24 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda nacional, extranjera y unidades de fomento, se presentan en los estados financieros al tipo de cambio mencionados en Nota 2 e) y se detallan en cuadro adjunto:

<u>Rubro</u>	<u>Monto Moneda</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos Circulantes			
Disponibles	US\$	430	564.777
Disponibles	EURO	120	511.516
Disponibles	\$ No Reajutable	62.610	356.029
Valores Negociables	\$ No Reajutable	6.645.221	9.881.068
Deudores Varios	UF	3.389.187	-
Documentos y cuentas por cobrar	EURO	113.576	-
Impuestos por recuperar	UTM	14.430	7.389
Gastos pagados por anticipado	US\$	247.564	188.421
Impuestos diferidos	IPC	18.148	6.218
Otros activos circulantes	\$ No Reajutable	34.290.696	106.713.543
Deudores Varios	\$ No Reajutable	2.461.426	14.386.932
Otros activos circulantes	EURO	147.855	-
Otros activos circulantes	US\$	335.283	-
Documentos y cuentas por cobrar E.E.R.R.	\$ No Reajutable	-	1.757
Documentos y cuentas por cobrar E.E.R.R.	UF	3.673.450	-
Otros activos circulantes	UF	117.562	-
Activos Fijos			
Terrenos	IPC	259.346	259.346
Construcción y obras de infraestructura	IPC	330.721.520	204.199.734
Maquinarias y equipos	IPC	1.216.047	885.528
Depreciación	IPC	(611.673)	(248.222)
Otros activos fijos	IPC	-	19.122

Otros Activos

Documentos y cuentas por cobrar E.E.R.R. largo plazo	UF	-	15.575.625
Otros	US\$	311.848	439.651
Otros	\$ No Reajutable	2.180	-
Otros	EURO	-	1.001.875
Otros	UF	103.663	113.222
Impuestos diferidos largo plazo	IPC	1.351.586	2.389.854

Total activos **384.872.075** **357.253.385**

Resumen por moneda:

US\$	895.125	1.192.849
EURO	261.551	1.513.391
\$ No Reajutable	43.462.133	131.339.329
UF	7.283.862	15.688.847
UTM	14.430	7.389
IPC	332.954.974	207.511.580

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con público (bonos)	U.F.	626.930	5,3%	625.733	5,3%	-	-	-	-
Provisiones	\$ No Reajutable	236.667	-	36.575	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No Reajutable	441.283	-	3.731.066	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No Reajutable	1.261.126	-	2.065.953	-	-	-	-	-
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	U.F.	3.884.907	-	6.072.385	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos	\$ No Reajutable	11.281.078	3,1%	10.395.235	5,34%	-	-	-	-
Impuesto renta	\$ No Reajutable	-	-	5.519	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	U.F.	339.337	-	-	-	-	-	-	-
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	Euros	874.039	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros	52.746	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ No Reajutable	885.759	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	US\$	1.602	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes		19.885.474		22.932.466					
Resumen por moneda:	U.F.	4.851.174		6.698.118		-		-	
	\$ No Reajutable	14.105.913		16.234.348		-		-	
	Euros	926.785		-		-		-	
	US\$	1.602		-		-		-	

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		2005		2005		2005		2005	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con el público	UF	60.183.420	5,3%	32.854.836	5,3%	101.947.602	5,3%	92.620.089	5,3%
Documentos por pagar	UF	-	-	-	-	-	-	30.116.127	6,8%
Total pasivos largo plazo	UF	60.183.420		32.854.836		101.947.602		122.736.216	

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		2004		2004		2004		2004	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con el público	UF	-	-	-	-	15.788.101	5,3%	271.268.291	5,3%
Total pasivos largo plazo	UF	-		-		15.788.101		271.268.291	

NOTA 25 SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

La Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

b) De otras entidades administrativas

La Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido objeto de sanciones por parte de ninguna entidad administrativa durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

NOTA 26 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 4 de enero del 2006, la Dirección General de Obras Públicas autorizó a la Sociedad Concesionaria la Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de las obras, concediendo por este acto la explotación y el cobro de peaje para los seis tramos a lo largo de los 29 Km. de la concesión.

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (17 de enero del 2005) no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.

NOTA 27 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de cada año, bajo cuentas por pagar se presentan los siguientes saldos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	M\$	M\$
C.S. Chile S.A.	896.998	1.417.144
Adexus S.A.	11.379	212.078
Informática del Corte Inglés S.A.	-	46.263
Asesorías Tecnológicas ATNET Lat.	-	18.570
STI S.A.	-	17.608
Q Trade S.A.	-	17.233
Kapsh Trafficom Chile S.A.	90.691	-
Kapsh Trafficom AB	308.006	-
Fleischmann	19.518	-
Sistemas Oracle de Chile S.A.	15.217	-
Rhona S.A.	11.897	-
Argento S.A.	10.860	-
PAT Traffic Ltda.	10.448	-
Royal & Sun Alliance	-	169.446
Honorarios por pagar	11.801	-
Otros proveedores	266.394	167.611
Total cuenta por pagar	1.653.209	2.065.953
	=====	=====

NOTA 28 CARACTERÍSTICAS DEL CONTRATO DE CONCESIÓN

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

- El Decreto Supremo MOP 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 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 construirá, explotará y conservará las obras que se indican en las Bases de Licitación, situadas en Circunvalación Américo Vespucio, en el tramo comprendido entre la Avda. 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 Avda. 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 proyectado 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 lluvia y pasarelas peatonales para cruzar la vía concesionada.

Las obras a ejecutar se encuentran establecidas en los artículos 1.3 y 2.3 de las bases de licitación y comprenden lo siguiente:

		<u>Artículos de las bases de licitación</u>
A)	Obras a realizar	2.3.1
	Calzadas expresa	2.3.1.1
	Calles locales	2.3.1.2
	Estructuras	2.3.1.3
	Pasarelas peatonales	2.3.1.4
	Obras de seguridad vial	2.3.1.5
	Obras de semaforización	2.3.1.6
	Obras de paisajismo	2.3.1.7
	Obras de iluminación	2.3.1.8
	Desvíos de tránsito	2.3.1.9
	Cierros perimetrales	2.3.1.10
	Estacado de la faja	2.3.1.11
	Despeje y limpieza de faja fiscal entregada	2.3.1.12
	Modificación de servidumbre	2.3.1.13
	Saneamiento	2.3.1.14
		<u>Artículos de las bases de licitación</u>
B)	Bodega de bienes fiscales	2.3.2
C)	Servicios especiales obligatorios	2.3.3
	Áreas de atención de emergencias	2.3.3.1.1
	Citófonos de emergencia	2.3.3.1.2
	Señalización variable	2.3.3.1.3
	Cámaras de video	2.3.3.1.4
	Sala de control de tráfico	2.3.3.1.5

Para la construcción de las obras el Concesionario deberá diseñar los proyectos de ingeniería definitivos, los cuales requerirán de la aprobación del Inspector Fiscal, basado en los Anteproyectos y Estudios Referenciales entregados por el MOP y aceptados por el concesionario en su oferta técnica.

El concesionario sólo podrá proponer al Inspector Fiscal modificaciones a los anteproyectos referenciales, en los términos previstos en el artículo 1.9.1.1 de las Bases de Licitación. En todo caso, toda modificación deberá someterse a la aprobación del Inspector Fiscal.

El Concesionario es el responsable del Proyecto de ingeniería definitiva, el cual determina el total de las obras requeridas en el contrato de concesión. En consecuencia, las mayores obras que haya que realizar para cumplir con los requisitos y estándares definidos en las Bases de

Licitación, como resultado de la Ingeniería definitiva, serán de su absoluto cargo, sin que pueda el concesionario alegar compensaciones por este concepto. En el caso que se tengan que realizar menores obras, éstas se tratarán de acuerdo a lo establecido en el artículo 1.9.1.1 de las Bases de Licitación.

4) El MOP entregará a la Sociedad Concesionaria la infraestructura preexistente en el estado en que se encuentre. Dicha entrega se hará mediante la anotación que realice el Inspector Fiscal en el libro de obras de construcción dentro del plazo indicado en el artículo 1.8.7.1 de las Bases de Licitación.

La Sociedad Concesionaria tendrá la responsabilidad de efectuar la mantención y conservación de esta infraestructura a partir de la fecha de entrega de la misma, de acuerdo con los estándares exigidos en las Bases de Licitación.

La infraestructura preexistente que se entregará a la Sociedad Concesionaria corresponde a la faja vial del eje Américo Vespucio entre el Kilómetro 7,8 del eje Vial Vespucio Poniente, ubicado al costado sur de la estructura sobre la Ruta 78 (Autopista Santiago - San Antonio), hasta el empalme Oriente de las calzadas expresas del paso superior Avda. El Salto (Kilómetro 100,00 del eje vial Vespucio Norte), de acuerdo al Anteproyecto Referencial.

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

<u>Tramo</u>	<u>Ubicación (*) aproximada Km.</u>
(Sentido Poniente - Oriente)	
El Salto - Pedro Fontova	101,5
El Salto - Pedro Fontova	104,8
Pedro Fontova - Ruta 5 Norte	108,0
Ruta 5 Norte - Condell	108,8
Ruta 5 Norte - Condell	22,7
Condell - Costanera Norte	19,7
Costanera Norte - Ruta 68	14,6
Ruta 68 - Ruta 78	8,95

<u>Tramo</u>	<u>Ubicación (*) aproximada Km.</u>
(Sentido O - Oriente)	
El Salto - Pedro Fontova	101,5
El Salto - Pedro Fontova	104,8
Pedro Fontova - Ruta 5 Norte	108,0
Ruta 5 Norte - Condell	27,1
Condell - Costanera Norte	19,7
Costanera Norte - Ruta 68	14,2
Ruta 68 - Ruta 78	12,1

(*) Kilometraje referido al Anteproyecto Referencial de acuerdo al eje vial Poniente u Oriente establecidos en las Bases de Licitación.

El Concesionario podrá someter a la aprobación del Inspector Fiscal, con anterioridad a la autorización de Puesta en Servicio Provisoria del primer tramo de la obra que entre en operación, modificaciones al sistema de cobro no debe implicar alteraciones, ni en la forma ni en el fondo, al procedimiento establecido en el artículo 1.10.1 de las Bases de Licitación ni a los plazos asociados a las actividades de autorización de la Puesta en Servicio Provisoria.

Asimismo, el Concesionario podrá solicitar al Inspector Fiscal la modificación de la ubicación como de la cantidad de puntos de cobro, debiendo entregar toda la información requerida por éste.

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

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

<u>Tipo</u>	<u>Clasificación</u>
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:

<u>Tipo</u>	<u>Tipo de vehículo</u>	<u>Factor sistema Américo Vespucio Nor - Poniente</u>
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 remolque	3,0

Las tarifas máximas (expresadas en pesos del 1 de enero de 1997) serán:

TBFP	:	20 \$/Km.
TBP	:	40 \$/Km.
TS	:	60 \$/Km.

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

Estas tarifas serán reajustadas según 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.

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

7) Obligaciones del Concesionario

a) Constituir legalmente la Sociedad Concesionaria prometida en la Oferta Técnica, de acuerdo a lo establecido en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación, dentro del plazo de 60 días corridos contados desde la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación del contrato de concesión. Asimismo, dentro del plazo de 75 días contados desde la misma fecha, el adjudicatario deberá suscribir ante notario tres transcripciones del Decreto Supremo de Adjudicación, en señal de aceptación de su contenido, debiendo protocolizar ante el mismo notario uno de sus ejemplares, según lo exigido en el artículo 1.7.4 de las Bases de Licitación.

b) Al otorgarse la escritura de constitución de la Sociedad Concesionaria se deberá suscribir íntegramente el capital de la Sociedad, que no podrá ser inferior a la suma de \$ 43.000.000.000 (cuarenta y tres mil millones de pesos) y pagarse al menos la suma de \$ 10.750.000.000 (diez mil setecientos cincuenta millones de pesos). El saldo del capital deberá pagarse, en dinero, en el plazo de 18 meses contados desde la fecha de la escritura pública de constitución de la Sociedad Concesionaria, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación.

- c) En el plazo de 60 días contados desde su constitución, la Sociedad Concesionaria deberá haber solicitado su inscripción en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que se acreditará con el correspondiente certificado. Concluido el proceso de inscripción en dicho registro y a más tardar dentro de los cinco días siguientes, la Sociedad Concesionaria deberá presentar al Inspector Fiscal, un certificado en el que conste haberse practicado dicha inscripción, todo ello conforme a lo señalado en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- d) Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria, en virtud de los documentos que forman parte del contrato de concesión, en la forma, condiciones, modo y plazos señalados en dichos documentos.
- e) Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a lo indicado en el numeral ocho, del Decreto de Adjudicación.
- f) El Grupo Licitante Adjudicatario deberá pagar al Estado, de conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.1 de las Bases de Licitación, y lo ofrecido en su oferta Económica, la suma de UF 3.711.000 (tres millones setecientos once mil unidades de fomento) por concepto de bienes o derechos utilizados en la concesión. Dicho pago deberá efectuarse mediante Vale Vista a nombre del DGOP, antes de la constitución de la Sociedad prometida en su oferta técnica señalada en 1.5.5 letra A), N° 4 de las Bases de Licitación. El no pago de esta cantidad implicará que el adjudicatario no pueda constituir legalmente la Sociedad Concesionaria aplicándose lo señalado en el inciso segundo del artículo 9° de la Ley de Concesiones de Obras Públicas. Además el MOP podrá hacer efectiva la boleta que garantiza el pago por Bienes o Derechos utilizados en la concesión acompañada en la Oferta Económica. Igualmente el MOP podrá hacer efectiva esta garantía cuando el adjudicatario no renueve dentro del plazo que determine el DGOP dicha boleta. Este pago no podrá ser imputado a la Sociedad Concesionaria ni incluirse dentro del capital de la misma, ni registrarse en su contabilidad durante todo el plazo de la concesión, de acuerdo con lo señalado en el artículo 1.7.2 de las Bases de Licitación.
- g) El Grupo Licitante Adjudicatario deberá pagar al Estado, de conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.1.2 de las Bases de Licitación, y lo ofrecido en su oferta económica, la suma de UF 1.000.000 (un millón de unidades de fomento) por concepto de pago por Grado de compromiso de riesgo durante la etapa de construcción por expropiaciones. Dicho pago deberá efectuarse mediante Vale Vista a nombre del DGOP, dentro del plazo máximo de 120 días contado desde la fecha de constitución de la Sociedad Concesionaria, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.12.1.1.2 de las Bases de Licitación.
- h) La Sociedad Concesionaria pagará al MOP la cantidad de UF 975.000 (novecientas setenta y cinco mil unidades de fomento) por concepto de adquisiciones y expropiaciones. Dicho pago deberá ser realizado en una cuota, mediante Vale Vista a nombre del DGOP y se efectuará en el plazo máximo de 60 días contados desde la fecha de constitución de la Sociedad Concesionaria, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.8.9 de las Bases de Licitación.
- i) De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.2 de las Bases de Licitación el Concesionario deberá realizar los siguientes pagos al Estado.
- Un pago anual al MOP por concepto de administración y control de Contrato de Concesión. El Concesionario deberá pagar durante la etapa de construcción definida en el artículo 1.9.2 de las Bases de Licitación, la suma de UF 184.500 (ciento ochenta y cuatro mil quinientas unidades de fomento), la que será pagada en tres cuotas iguales de UF 61.500 (sesenta y un mil quinientas unidades de fomento), la primera de las cuales deberá ser pagada el último día hábil del mes de enero siguiente a la fecha de publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación del Contrato de Concesión y las dos cuotas restantes el último día hábil del mes de enero de cada año siguiente. Durante la etapa de explotación la suma a pagar por este concepto será de UF 12.000 (doce mil unidades de fomento) al año o la proporción que corresponda, a razón de UF 1.000 (mil unidades de fomento) al mes. Estas cantidades serán pagadas el último día hábil del mes de enero de cada año, para todo el año calendario.
 - La suma de UF 106.500 (ciento seis mil quinientas unidades de fomento), que será pagada al MOP en una cuota, mediante Vale Vista a nombre del DGOP, en el plazo máximo de 90 días a contar de la fecha de constitución de la Sociedad Concesionaria, de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.12.1.2.2 de las Bases de Licitación. Dicha cantidad será pagada al MOP por los siguientes conceptos:
 - UF 100.000 (cien mil unidades de fomento), por concepto de pago de los estudios para el diseño de los Anteproyectos y Estudios Referenciales de Ingeniería, de los Estudios de Impacto Ambiental y otros gastos asociados al Proyecto.
 - UF 6.500 (seis mil quinientas unidades de fomento) para la realización de Obras Artísticas asociadas a la obra, que definirá una Comisión de personalidades convocada por la Dirección Nacional de Arquitectura del Ministerio de Obras Públicas, la que actuará como Organismo Técnico, asumiendo la Inspección Fiscal de la realización de las mismas, incluida su contratación. El Concesionario deberá considerar la mantención de las Obras Artísticas que se incluyan en la Concesión.
- j) El Concesionario deberá contratar el seguro de responsabilidad civil por daños a terceros y el seguro por catástrofe de acuerdo a lo señalado en 1.8.15 y 1.8.16, ambos artículos de las Bases de Licitación.

8) Derechos del Concesionario

- a) Explotar las obras a contar de la autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de la concesión, todo ello de conformidad a lo señalado en el artículo 1.10 de las Bases de Licitación.
- b) Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la concesión de acuerdo a lo establecido en los artículos 1.13, 1.14, 11.5 de las Bases de Licitación. El sistema de reajuste de las tarifas y el sistema de cobro podrán ser objeto de ajuste y revisión por solicitud del concesionario de conformidad con lo previsto en el artículo 1.14.7 de las Bases de Licitación.
- c) Explotar los servicios complementarios indicados en el artículo 1.10.9.2 de las Bases de Licitación, de acuerdo al procedimiento indicado en dicho artículo.
- d) El MOP pagará a la Sociedad Concesionaria, por concepto de construcción de canales y de colectores estructurales de aguas lluvias señalados en el artículo 1.9.2.18 de las Bases de Licitación, tres cuotas anuales sucesivas de UF 276.000 (doscientas setenta y seis mil unidades de fomento) cada una. La primera se pagará dentro del plazo de 60 días contados desde la obtención por parte de la Sociedad Concesionaria de la recepción final de la totalidad de las obras relacionadas con canales y colectores, señaladas en el artículo 2.3.1.14 de las Bases de Licitación y las cuotas restantes se pagarán dentro de los plazos de 12 y 24 meses respectivamente, contados desde la fecha de pago de la primera cuota.

9) Garantía de construcción

- a) Dentro de los 30 días previos al inicio de la construcción de las obras, el Concesionario deberá entregar la Garantía de Construcción, la cual deberá estar constituida por diez boletas de garantías bancarias, de igual monto, pagaderas a la vista, emitidas en Santiago de Chile por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total de UF 410.000 (cuatrocientas diez mil unidades de fomento), cada una de ellas con un plazo de vigencia de 48 meses, contados desde la fecha de su entrega.
- b) La Garantía de Seriedad de la Oferta será devuelta dentro de los 15 días posteriores a la revisión por el MOP de la Garantía de Construcción, siempre y cuando el Concesionario haya cumplido con todas las formalidades exigidas en las Bases de Licitación.

Cuando la Sociedad Concesionaria solicite iniciar anticipadamente las obras, el Inspector Fiscal, en el evento que acepte dicha solicitud, deberá fijar el plazo para la entrega de esta garantía, plazo que podrá exceder de 10 días contados desde la aceptación de la solicitud, y en todo caso, antes del inicio anticipado de las obras.

- c) Una vez que haya sido acreditada la ejecución del 30% de la obra mediante la correspondiente declaración de avance prevista en el artículo 1.9.2.6 de las Bases de Licitación, la garantía de construcción deberá ser reemplazada por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, por un valor total de UF 350.000 (trescientas cincuenta mil unidades de fomento) y el plazo de vigencia de cada una de ellas será el que resulte de la diferencia entre 36 meses contados desde el inicio de la construcción de las obras y el tiempo transcurrido hasta la correspondiente declaración de avance, más 3 meses.
- d) Una vez que haya sido acreditada la ejecución del 50% de la obra mediante la correspondiente declaración de avance prevista en el artículo 1.9.2.6 de las Bases de Licitación, la garantía de construcción deberá ser reemplazada por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, por un valor total de UF 250.000 (doscientas cincuenta mil unidades de fomento) y el plazo de vigencia de cada una de ellas será el que resulte de la diferencia entre 36 meses contados desde el inicio de construcción de las obras y el tiempo transcurrido hasta la correspondiente declaración de avance, más 3 meses.
- e) Una vez que se haya ejecutado el 70% de la obra, lo que será acreditado a través de la respectiva declaración de avance prevista en el artículo 1.9.2.6 de las Bases de Licitación, la garantía de construcción deberá ser reemplazada por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, por un valor total de UF 195.000 (ciento noventa y cinco mil unidades de fomento) y el plazo de vigencia de cada una de ellas será el que resulte de la diferencia entre 36 meses contados desde el inicio de construcción de las obras y el tiempo transcurrido hasta la correspondiente declaración de avance, más 3 meses.
- f) Todas las boletas de garantía de construcción deberán ser pagaderas a la vista y permanecer vigentes durante todo el período de construcción de la obra, más 3 meses, sin perjuicio que el Concesionario hubiere entregado la boleta de garantía bancaria de explotación, según lo indicado en el artículo 1.8.1.2 de las Bases de Licitación.
- g) La garantía de construcción de la obra será devuelta a la Sociedad Concesionaria una vez otorgada la autorización de Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de las obras, siempre que se haya entregado la totalidad de la garantía de explotación a conformidad del MOP y de acuerdo a lo señalado en el Reglamento de la Ley de Concesiones. Cumplido todo lo anterior, el MOP devolverá la garantía de construcción en un plazo máximo de 30 días.

El incumplimiento de las obligaciones y plazos establecidos, hará incurrir a la Sociedad Concesionaria en la multa establecida en el artículo 1.8.11 de las Bases de Licitación.

10) Garantía de explotación

a) Dentro de los 30 días previos a la Puesta en Servicio Provisoria de cada tramo de la obra señalado en el 1.3 según lo dispuesto en 1.10.1, ambos artículos de las Bases de Licitación, el Concesionario entregará al MOP la garantía de explotación del mismo. La garantía de explotación de cada tramo deberá estar constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas. El valor total de las boletas de garantía de explotación para cada tramo del Proyecto, se indica en el siguiente cuadro:

Valor total de las Boletas de Garantía de Explotación:

	<u>Tramo</u>	<u>Valor total Boletas de garantía UF</u>
1	El Salto - Predro Fontova	56.000
2	Pedro Fontova- Ruta 5 Norte	31.000
3	Ruta 5 Norte - Condell	50.000
4	Condell - Costanera Norte	33.000
5	Costanera Norte - Ruta 68	20.000
6	Ruta 68 - Ruta 78	60.000

b) Cada boletín de garantía deberá tener un plazo de vigencia igual al período de explotación, más de 12 meses. No obstante, el Concesionario podrá optar por entrega 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. Para ello, el Concesionario deberá solicitar por escrito al DGOP la autorización requerida. Dentro de los 30 días posteriores a la fecha de recepción en la oficina de partes de DGOP DE DICHA SOLICITU, EL DGOP comunicará por escrito su decisión de rechazo o aceptación. En este último caso el plazo de las últimas boletas de garantía será lo que reste del período de explotación, más 12 meses.

c) Dentro de los 30 días previos a la Puesta en Servicio Provisoria de toda la concesión, el Concesionario podrá optar por reemplazar las boletas de garantía de explotación de los distintos ramos por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, que corresponderán a un valor total de UF 250.000 (doscientos cincuenta mil unidades de fomento), las que tendrán una vigencia igual al período de explotación restante, más 12 meses. No obstante, el Concesionario podrá optar por entregar boletas de garantía cuya vigencia sea menor, con un plazo no inferior a 5 años y renovarlas 90 días antes de su término de vigencia, siempre que ello sea aceptado por el DGOP y cada documento sea entregado antes del vencimiento del anterior. En este último caso, el plazo de la última boleta de garantía será lo que reste del período de explotación, más 12 meses.

d) El MOP no otorgará la autorización de Puesta en Servicio Provisoria de los tramos indicados en el artículo 1.3 de las Bases de Licitación, si no se da cumplimiento a la obligación de entregar la garantía de explotación.

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

f) Todas las boletas de garantía de explotación deberán ser pagadas a la vista.

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

11) 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 en 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.

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

13) La Dirección General de Obras Públicas será el Servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.

14) Fechas estimadas del inicio de la operación:

<u>Puesta en servicio</u>	<u>Inicio</u>
Tramo 1	Enero 2006
Tramo 2	Enero 2006
Tramo 3	Diciembre 2005
Tramo 4	Octubre 2005
Tramo 5	Diciembre 2005
Tramo 6	Abril 2005

15) El contrato de concesión no considera ingresos mínimos garantizados.

CONVENIO COMPLEMENTARIO

Con fecha 24 de noviembre del 2005, la Sociedad Concesionaria firmó el Convenio Complementario N°1 con el MOP a través de su Director General de Obras Públicas en el cual se regulariza la ejecución de ciertas obras adicionales instruidas por la Inspección Fiscal, cambios de servicios requeridos más allá del monto máximo de UF 425.000, la adquisición de Tags adicionales instruida por el MOP así como compensaciones por la aceleración de obras y pérdida de ingresos por la entrega tardía de terrenos. El monto total del convenio asciende a unos 3 millones de UF. El inicio de la vigencia depende de la fecha de la publicación del decreto correspondiente, una vez aprobado el convenio por las instancias superiores (Ministerio de Hacienda, Presidencia) y el visto bueno de Contraloría.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1) VALORIZACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los Activos y Pasivos se presentan de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Entre los activos se destacan la cuenta de Construcción y Obras de Infraestructura, que a la fecha del presente cierre representa la autopista concesionada como obra en curso. En este rubro se activan todos los costos y gastos del proyecto además de los pagos efectuados al Ministerio de Obras Públicas, estipulados en el Contrato de Concesión.

Entre los pasivos resalta la cuenta Obligaciones con el Público a Largo Plazo (Bonos), que representa la deuda con el mercado local por la emisión de bonos.

Los Activos y Pasivos se presentan debidamente revalorizados y con los intereses devengados según correspondan.

ACTIVO CIRCULANTE

Este rubro comprende principalmente los fondos e inversiones restringidas del producto de la colocación de bonos por un valor de M\$ 34.294.768 y representa unos 67%, destinados al financiamiento de la obra y a pagar cuatro de los siete primeros cupones semestrales. También se incluyen M\$ 596.628 correspondientes a contratos de derivados suscritos con el propósito de resguardar los riesgos de cambios en diversos contratos en moneda extranjera celebrados por la Sociedad.

ACTIVO FIJO

Este rubro está compuesto en un 99% por la cuenta Construcción y Obras de Infraestructura, que representa los costos y gastos de la construcción de la autopista en concesión.

OTROS ACTIVOS

Este rubro está compuesto principalmente por la cuenta Impuestos Diferidos a Largo Plazo y representa el 76% de los Otros Activos.

PASIVOS CIRCULANTES

Este rubro está compuesto principalmente por las cuentas Obligaciones con Bancos que representa el 57%, por el ítem Cuentas por Pagar (8%) y por la cuenta Documentos y Cuentas por pagar Empresas Relacionadas (24%).

PASIVO A LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto en un 91% por el ítem Obligaciones con el Público Largo Plazo (tenedores de bonos) con un valor de M\$ 287.605.947.

PATRIMONIO

Este rubro está compuesto por M\$ 47.264.527 (M\$ 47.264.527 en el año 2004).

2) ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Los rubros de Activos y Pasivos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son los siguientes:

ACTIVOS	2005 M\$	%	2004 M\$	%
Activo Circulante	51.517.558	13,39	132.617.650	37,12
Activo Fijo	331.585.240	86,15	205.115.508	57,41
Otros Activos	1.769.277	0,46	19.520.227	5,46
TOTAL ACTIVOS	384.872.075	100	357.253.385	100
PASIVOS	2005 M\$	%	2004 M\$	%
Pasivo Circulante	19.885.474	5,17	22.932.466	6,42
Pasivo Largo Plazo	317.722.074	82,55	287.056.392	80,35
Patrimonio	47.264.527	12,28	47.264.527	13,23
TOTAL PASIVOS	384.872.075	100	357.253.385	100

Los principales índices financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Liquidez Corriente	2,59	5,78
Razón ácida	2,09	5,78
Razón acidísima	0,34	0,49
Razón de Endeudamiento	7,14	6,56
Endeudamiento sobre la inversión	0,88	0,87
Capital de Trabajo	31.632.084 M\$	109.685.184 M\$
Deuda a corto plazo/Deuda total	0,06	0,07
Deuda a largo plazo/Deuda total	0,94	0,93
Razón Patrimonio/Activo total	0,12	0,13

3) ANÁLISIS DE DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No se han presentado diferencias entre el valor libro y los valores económicos de los principales activos de la Sociedad.

4) ANÁLISIS DEL ESTADO DE DÉFICIT ACUMULADO

En virtud de lo establecido en la circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 28 de marzo de 1990, la Sociedad debe presentar el Estado de Déficit Acumulado durante el período de desarrollo. Sin embargo, la Sociedad Concesionaria se acogió a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., considerando dentro del estado de déficit acumulado aquellas partidas extraordinarias que no son consideradas por el Boletín Técnico mencionado anteriormente.

5) ANÁLISIS DE VARIACIONES SIGNIFICATIVAS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA.

La Sociedad no considera ingresos, debido que aún no comienza la etapa de explotación y se encuentra íntegramente abocada a la inversión en construcción.

6) DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LAS FUENTES Y USOS DE FONDOS.

Durante el presente ejercicio, la principal fuente de los fondos obtenidos proviene de Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo por valor de M\$ 11.281.078. Los principales Usos de Fondos corresponden a incorporación de activos por M\$ 126.469.732.

7) MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

La Sociedad señaló en la presentación de la Oferta Económica la no aceptación del mecanismo de distribución de riesgos, lo que implica que el Estado no garantiza ingresos mínimos ni coparticipa en los ingresos de la Sociedad Concesionaria en la presente concesión, el cual permitiría distribuir los riesgos originados por la incertidumbre en el tráfico que paga peaje en la concesión durante la etapa de explotación, por lo tanto la Sociedad no considera esta opción. La Sociedad no tomó sistema alguno de Cobertura de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG).



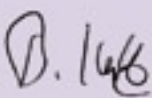

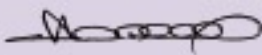

8) MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Con fecha 22 de julio del 2004 la Sociedad cerró con Citibank N.A. Agencia en Chile, un contrato de compraventa y arbitraje a futuro de moneda extranjera para cubrir el riesgo de tipo de cambio por un total de Euros 78,3 millones y USD 2,2 millones con valores parciales hasta diciembre del 2006, para pagar los compromisos de la constructora y los proveedores de los Sistemas Electrónicos de Peaje que se encuentran expresados en Euros y Dólares.

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria del 2005 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es suscrita por la mayoría de los miembros del Directorio de la Sociedad y por el Gerente General.

NOMBRE	CARGO	FIRMA
Manuel García Buey	Presidente	
Antonio de la Llama Campillo	Director	
Bernward Kulle	Director	
Martin Lommatzsch	Director	
Enrique Elgueta Gálmez	Director	
Antonino Castellucci	Gerente General	

DECLARACIÓN JURADA

DECLARACIÓN JURADA

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General, respectivamente, de **Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.**, domiciliados para estos efectos en Avda. Américo Vespucio Oriente 1305, Pudahuel, Santiago, declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada en la Memoria Anual del año 2005 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A es veraz.

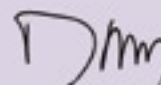
NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE

FIRMA

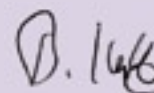
Manuel García Buey
Presidente
Pasaporte español N° AA 374064



Antonio de la Llama Campillo
Director
Pasaporte español N° AC 023123



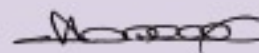
Bernward Kulle
Director
Pasaporte alemán N° 1489341848



Martin Lommtzsch
Director
Pasaporte alemán N° 3209164096



Enrique Elgueta Gálmez
Director
Cédula Nacional de Identidad N° 4.553.840-0



Gerente General
Antonino Castellucci
Cédula Nacional de Identidad N° 14.746.924-1



Santiago de Chile, a 31 de marzo del 2006.

FINANCIAL STATEMENTS

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
DECEMBER 31, 2005

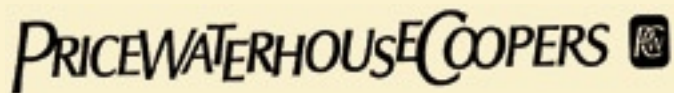
(In development stage)

(Translation of the original in spanish)

CONTENTS

Report of independent accountants
Balance sheet
Statement of cash flows
Notes to the financial statements

Ch\$ - Chilean pesos
ThCh\$ - Thousand of Chilean pesos
US\$ - United States dollars
ThUS\$ - Thousand of United States dollars
UF - Unidad de Fomento (UF), an indexed, peso-denominated monetary unit. The UF rate is set daily in advance based on the previous month's inflation rate.
€ - Euro



REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS

(Translation from the original in Spanish)

Santiago, January 17, 2006

To the Shareholders and Board of Directors,
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
(In development stage)

1 We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. at December 31, 2005 and 2004, and the related statement of cash flows for the years then ended. These financial statements (including the related notes thereto) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

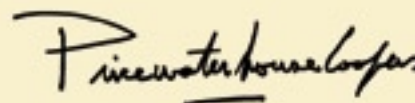
2 We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

3 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, 2005 and 2004 and its cash flows for the years then ended, in conformity with accounting principles generally accepted in Chile.

4 The accompanying financial statements are supported by records in process of being transcribed into the legal records of the Company, duly stamped by the Chilean tax authorities.



Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

(In development stage)

BALANCE SHEET

(Translation of the original in Spanish)

ASSETS	At December 31,	
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
CURRENT ASSETS		
Cash and banks	63,160	1,432,322
Marketable securities	6,645,221	9,881,068
Sundry debtors	5,850,613	14,386,932
Notes and accounts receivable from related companies	3,787,026	1,757
Recoverable taxes	14,430	7,389
Prepaid expenses	247,564	188,421
Deferred taxes	18,148	6,218
Other current assets	34,891,396	106,713,543
Total current assets	51,517,558	132,617,650
FIXED ASSETS		
Land	259,346	259,346
Buildings and infrastructure	330,721,520	204,199,734
Machinery and equipment	1,216,047	885,528
Other	-	19,122
Accumulated depreciation	(611,673)	(248,222)
Total fixed assets	331,585,240	205,115,508
OTHER ASSETS		
Notes and accounts receivable from related companies	-	15,575,625
Long-term deferred taxes	1,351,586	2,389,854
Other	417,691	1,554,748
Total other assets	1,769,277	19,520,227
Total assets	384,872,075	357,253,385

The accompanying Notes 1 to 28 are an integral part of these financial statements.

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2005 ThCh\$	At December 31, 2004 ThCh\$
CURRENT LIABILITIES		
Short-term obligations with banks and financial institutions	11,281,078	10,395,235
Bonds	626,930	625,733
Accounts payable	1,653,209	2,065,953
Notes and accounts payable to related companies	4,758,946	6,072,385
Provisions	236,667	36,575
Withholdings	442,885	3,731,066
Income tax	-	5,519
Other current liabilities	885,759	-
Total current liabilities	19,885,474	22,932,466
LONG-TERM LIABILITIES		
Bonds	287,605,947	287,056,392
Notes and accounts payable to related companies	30,116,127	-
Total long-term liabilities	317,722,074	287,056,392
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Paid-in capital	47,264,527	47,264,527
Total shareholders' equity	47,264,527	47,264,527
Total liabilities and shareholders' equity	384,872,075	357,253,385

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
(In development stage)

STATEMENT OF CASH FLOWS
(Translation of the original in Spanish)

	For the periods ended December 31,	
	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Placement of paid-in shares	-	17,488,469
Loans drawn	24,189,412	24,818,179
Bonds	-	281,767,487
Other loans drawn from related companies	30,116,127	-
Loans repaid	(23,046,296)	(65,580,746)
Bonds payment	(15,029,389)	(7,497,188)
Payment of bond issue and placement expenses	(153,057)	(40,395,995)
Net cash flow (used in) from financing activities	16,076,797	210,600,206
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
Sales of other investments	219,425,169	-
Other investment income	31,869,702	-
Purchase of fixed assets	(120,296,082)	(85,540,795)
Investments in financial instruments	(151,311,214)	(106,713,543)
Other investment disbursements	-	(20,958,060)
Net cash flow from (used in) investment activities	(20,312,425)	(213,212,398)
Total net cash flow for the period	(4,235,628)	(2,612,192)
Effect of inflation on cash and cash equivalents	(369,381)	(348,140)
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(4,605,009)	(2,960,332)
OPENING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	11,313,390	14,273,722
CLOSING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	6,708,381	11,313,390

The accompanying Notes 1 to 28 are an integral part of these financial statements.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.
(In development stage)
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
AT DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(Translation of the original in Spanish)

NOTE 1
COMPANY'S REGISTRATION

a) Company's incorporation

The Company was constituted as a closely-held corporation by public deed on July 9, 2002, before the Public Notary Mr. José Musalem Saffie.

On December 12, 2002 the Company changed its name to Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (hereinafter referred to as the Company).

Its objects are the execution, repair, preservation, maintenance, exploitation and operation of the fiscal public utility called the Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto – Route 78, Concession System.

At December 31, 2005 the Company is in its development stage. On January 5, 2006, at 00:00 hours, the Company began the operation stage.

b) Registration in the Securities Register

On March 13, 2003, the Company was inscribed in the Securities Register under No.798 and thus is now subject to the regulatory authority of the Superintendency of Securities and Insurance.

NOTE 2
SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Accounting period

The accompanying financial statements and their respective notes cover the period from January 1 to December 31, 2005, and are compared to the period from January 1 to December 31, 2004.

b) Basis of preparation

These financial statements for both years have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile and the instructions of the Chilean Superintendency of Securities and Insurance. In the event of any differences, the Superintendence regulations prevail.

c) Basis of presentation

For an easier comparison, the figures in the financial statements for the previous period were restated off the books by the percentage change in the consumer price index for the period, being 3.6%.

d) Price-level restatements

The financial statements have been restated to reflect the effect of price-level changes in the purchasing power of the Chilean peso during the respective years. The non-monetary assets and liabilities and shareholders' equity have therefore been restated against income. These restatements have been determined on the basis of the percentage change in the official consumer price index published by the Chilean National Statistics Institute, which, applied one month in arrears, showed a 3.6% change in 2005 (2.5% in the year 2004).

e) Basis of translation

Assets and liabilities in foreign currency and UF have been translated into Chilean pesos at the following exchange rates:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Ch\$ per unit	Ch\$ per unit
Unidad de Fomento	17,794.81	17,317.05
United States dollar	512.50	557.40
Euro	606.08	760.13

f) Marketable securities

These refer to investments in mutual fund units, valued at their market value at each year end.

g) Other current assets

These refer to current accounts, time deposits, Chilean Central Bank bonds and securities bought under resale agreements, each under restriction, which are shown at restated cost plus accrued interest at each year end. In addition, it includes derivatives contracts, which accounting principle applied is described in note 2 p).

h) Fixed assets

Fixed assets are shown at restated cost.

In accordance with Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountants, all costs related to the construction of the public utility known as the Vespucio North-West, Avenida el Salto - Route 78, System are included under Buildings and infrastructure (concessioned works under construction). In addition, in accordance with the above Technical Bulletin, income and financial expenses incurred during the construction period are considered as a lower or higher cost of the project, respectively, as well as any other Ítem shown in the Statement of accrued deficit during the development period.

i) Fixed asset depreciation

In accordance with Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountant, depreciation of Buildings and infrastructure works (concessioned works under construction) shall be shown upon the start of the operation, in accordance with the vehicle flow generated during the operating period and until the concession's end.

Depreciation of all other fixed assets is calculated using the straight-line method in accordance with their remaining useful lives.

j) Other long-term assets

This caption mainly includes items such as guarantees and insurance paid in advance, which are amortized according to the portion accrued in each year.

k) Provision for staff vacations

The Company recognizes the cost of staff vacation on an accrual basis.

l) Income taxes and deferred taxes

The Company has shown its tax obligations in accordance with current legislation.

The effects of deferred taxes arising from differences between tax and financial balance sheet are shown for all timing differences on the basis of the current tax rate on the estimated date of reversal, in accordance with Technical Bulletin N° 60 of the Chilean Institute of Accountants and its later amendments.

m) Bonds

In order to obtain financing of the works subject to the concession, on June 24, 2004, the Company performed a Bond Issue in the local markets amounting to UF 16,000,500, over a tenor of 24.5 years, with a 5.3% coupon rate issued in two series. Series A1 for UF 16,000,000 and series A2 for UF 500. The bonds' nominal amount is recorded y the long term, while accrued interest is in the short term.

n) Development stage

As stated in Circular N° 981 of the Superintendency of Securities and Insurance, dated December 28, 1990, the Company has to show the Statement of accumulated deficit during the development period. However, the Company, acting as stated in Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountants, includes in its Statement of accumulated deficit those extraordinary items not considered in that Technical Bulletin.

o) Statement of cash flows

Cash and cash equivalents include the balances of cash and banks and all short-term financial investments made as part of its usual management of cash surpluses, with maturities not exceeding 90 days.

The Company does not show Cash flows from operating activities as it is in the development stage at December 31, 2005 and 2004.

p) Derivatives contracts

As of December 31, 2005 the Company maintains forward exchange contracts recorded as set forth in Technical Bulletin N° 57 of the Chilean Institute of Accountants. Their effect is described in Other current assets, Fixed assets and Other current liabilities. Every current operation mainly refers to expected transactions, except which expire January 4th, 2006 that it covers an existent liability.

NOTE 3 ACCOUNTING CHANGES

The Company has made no accounting changes compared to the previous year that might significantly affect an interpretation of these financial statements at December 31, 2005.

NOTE 4 MARKETABLE SECURITIES

This heading comprises the following mutual fund units:

Mutual fund	No. of units		Value of unit		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
			Ch\$	Ch\$	ThCh\$	ThCh\$
Cash Citibank	4,253,404.2104	6,324,813,213	1,562.3300	1,562.2703	6,645,221	9,881,068
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTE 5 SHORT - AND LONG-TERM DEBTORS

This caption includes the following items:

Sundry debtors	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$
Accounts receivable - MOP (VAT, Construction Cost)	5,400,000	14,028,347
Accounts receivable - MOP (Expropriations)	204,311	158,589
Supplier advances	16,823	156,978
Loans to Personnel	7,505	6,843
Advances pending settlement	-	704
Account receivable - MBIA	4,613	5,197
Account receivable - Aguas Andinas	-	30,274
Kapsh TrafficCom AB	217,361	-
Total	5,850,613	14,386,932
	=====	=====

Short and Long Term Debtors

Item	Current assets								
	Up to 90 days		Over 90 up to 1 year		Subtotal	Current assets		Long-term	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	
Sundry debtors	5,850,613	14,386,932	-	-	5,850,613	5,850,613	14,386,932	-	-
Total long-term receivable									

NOTE 6

BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

Payment terms for the short-term operations with Constructora Vespucio Norte S.A. are indexed to changes in the Unidad de Fomento and the euro and no interest is payable. Their maturities are shown in the Construction Contract.

The shareholders have granted a Financing Line as long-term subordinated debt to the Company, with disbursements that at December 31, 2005 have amounted to UF 1,650,000. The payment terms and conditions for the referred debt accrue the maximum conventional interest rate under the mode of operations in indexed local currency exceeding one-year term and higher than UF 2,000. The credit contract is a Vullet-type contract, with no specific maturity date. The debt's amortization and payment of the accrued interest are due and payable not beyond the completion date of the concession.

Balances and Transactions with related companies are shown in tables below:

a) Notes and accounts receivable

Tax registration N°	Company	Short-term		Long-term	
		2005	2004	2005	2004
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
99,505,800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	3,787,026	-	-	15,575,625
96,931,450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	-	1,757	-	-
Total		3,787,026	1,757	-	15,575,625

b) Notes and accounts payable

Tax registration N°	Company	Short-term		Long term	
		2005	2004	2005	2004
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
99,505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	4,758,946	6,039,313	-	-
96,931,450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	-	-	16,262,708	-
76,131,610-9	Hotchtief PPP Solutions Chile Ltda.	-	-	7,529,032	-
96,984,740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	-	-	6,023,225	-
92,562,000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	-	-	150,581	-
93,706,000-9	Empresa Constructora Brotec S.A.	-	-	150,581	-
99,533,430-5	Tag Red S.A.	-	11,248	-	-
99,999,999-9	Dragados Concesiones (España)	-	21,824	-	-
Total		4,758,946	6,072,385	30,116,127	-

c) Transactions

Company	Tax N°	Relationship	Transaction	Amount		Effect on Results	
				2005	2004	2005	2004
				ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Constructora Vespucio Norte S.A.	99,505,800-6	Shareholder in common	Advance on works Construction	3,384,712	4,703,391	-	-
Constructora Vespucio Norte S.A.	99,505,800-6	Shareholder in common	Statement of payment on works progress	71,072,198	53,216,478	-	-
Constructora Vespucio Norte S.A.	99,505,800-6	Shareholder in common	Advance on change of service	7,429,031	6,210,111	-	-
Grupo Dragados S.A.	59,023,200-9	Indirect	Technical assistance	-	230,203	-	-
Grupo Dragados S.A.	59,023,200-9	Indirect	Professional services	-	295,815	-	-
Hotchtief PPP Solutions Chile Ltda.	76,131,610-9	Shareholder	Professional services	530,008	599,518	-	-
Hotchtief PPP Solutions Chile Ltda.	76,131,610-9	Shareholder	Technical assistance	512,211	570,470	-	-
Tag Red S.A.	99,533,430-5	Indirect	Expense reimbursement	-	9,336	-	-
ACS Chile S.A.	96,853,270-7	Indirect	Professional services	472,222	269,423	-	-
ACS Chile S.A.	96,853,270-7	Indirect	Technical assistance	512,211	340,167	-	-
Taurus Holdings Chile S.A.	96,931,450-9	Shareholder	Subordinated debt	16,262,708	-	-	-
Hotchtief PPP Solutions Chile Ltda.	76,131,610-9	Shareholder	Subordinated debt	7,529,032	-	-	-
Inversiones de Infraestructura S.A.	96,984,740-K	Shareholder	Subordinated debt	6,023,225	-	-	-
Empresa Constructora Belfi S.A.	92,562,000-9	Shareholder	Subordinated debt	150,581	-	-	-
Empresa Constructora Brotec S.A.	93,706,000-9	Shareholder	Subordinated debt	150,581	-	-	-

NOTE 7 INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

a) General

At December 31, 2005, the Company has made no provisions for income tax, as its shows tax losses amounting to ThCh\$ 40,116,520 (ThCh\$ 29,570,156 in the year 2004).

b) Deferred income taxes

As described in Note 2 l), deferred tax balances are as follows:

Concept	2005				2004			
	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities		Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	Short term	Long term	Short term	Long term	Short term	Long term	Short term	Long term
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Temporary differences:								
Provision for staff vacations	18,148	-	-	-	6,218	-	-	-
Deferred costs	-	-	-	5,468,222	-	-	-	2,637,073
Tax loss	-	6,819,808	-	-	-	5,026,927	-	-
Total	18,148	6,819,808	-	5,468,222	6,218	5,026,927	-	2,637,073

c) Tax (Art. 21)

d) At December 31, 2004, the Company set up a provision of ThCh\$ 5,519

Effect on income

<u>Item</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>ThCh\$</u>	<u>ThCh\$</u>
Current tax expense (tax provision)	-	(5,519)
Tax expense adjustment (previous year)	1,122	-
Deferred tax assets or liabilities for the year	(2,819,219)	(1,622,803)
Unused tax losses	1,792,881	4,100,813
Total	(1,025,216)	2,472,491
	=====	=====

NOTE 8 OTHER CURRENT ASSETS

Pursuant to law N° 18,045 of the Stock Market, the Company must assign a Bank in the function of Administrator and Custodian of the funds coming from the bond issue (Banco Bice).

The function of administrator and custodian consists of disbursing the funds obtained from the bond placement as the work's progress is confirmed, through the authorization of the Independent Engineer. The funds under management of the Administrator and Custodian Bank will only be earmarked for the costs of the project or the payment of the bond's coupons.

The Administrator and Custodian must invest the funds, deposited in any of the Separate Accounts, in fixed income instrument issued by the General Treasury of the Republic or the Chilean Central Bank or banks which long-term debt has been rated as "AA" at least by two private rating agencies in Chile or in Agreements with Banks with a risk-rating higher or equal to "AA" and supported by 100% with instruments from the General Treasury of the Republic and Chilean Central Bank.

Every interest income and any other profit derived from the Permitted Investment resulting from the Bond Placement shall be deposited in the account from which the funds to make such Permitted Investments were drawn.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and MBIA engaged Citibank-Chile as Common Security Representative (CSR). Citibank, under these roles, must manage and have custody of the chattel mortgage on assets of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. in favor of the Preferred Creditors. Among these chattel mortgages the moneys in the current accounts and the investments made with them are included, and they relate to the collateral that Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. must maintain in favor of the Pledge Creditors.

Consequently, at December 31, 2005 and 2004, this caption includes every fund administered by Banco Bice and Citibank coming from the bond issue, as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>ThCh\$</u>	<u>ThCh\$</u>
Current account balances	1,739,110	5,673,516
Time deposits	19,145,843	86,051,682
Investment agreements	598,803	533,970
Central Bank bonds	12,811,012	14,454,375
Forward exchange contracts	596,628	-
Total	34,891,396	106,713,543
	=====	=====

Forward exchange contracts are detailed in Note 21.

NOTE 9 INFORMATION ON REPURCHASE AND RESALE TRANSACTIONS

Sales under repurchase agreements (VCR) are as follows:

Code	Dates		Counterparty	Currency	Initial Value	Rate	Final Value	Instrument	Market Value
	Start	End			ThCh\$	%	ThCh\$		ThCh\$
VCR	29-12-2005	10-01-2006	Citibank N.A.	Euro	263,039	1.4	263,161	Pacto 161030264	263,059
VCR	29-12-2005	10-01-2006	Citibank N.A.	United States dollars	335,688	3	336,023	Pacto 161030263	335,744

NOTE 10 FIXED ASSETS

As described in Notes 2 h) and 2 i), the breakdown of this account is as follows:

	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$
Land	259,346	259,346
Buildings and infrastructure (1)	330,721,520	204,199,734
Machinery and equipment:		
Office installations	168,750	152,909
Furniture and fixtures	279,614	231,269
Computer equipment	515,159	357,179
Vehicles	219,052	142,096
Safety equipment	33,472	2,075
Total machinery and equipment	1,216,047	885,528
Leased assets	-	19,122
	1216,047	904,650
Accumulated depreciation:	(611,673)	(248,222)
Total net fixed assets	331,585,240	205,115,508

(1) Buildings and infrastructure includes the following items:

	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$
Works built	149,923,860	70,432,198
Tags (lots)	6,335,312	6,281,696
Technical cabinets	-	107,046
SAP project	3,171,042	3,034,359
Commercial systems	502,275	318,852
Other systems	481,807	-
Preservation	1,861,853	1,317,887
Service changes	7,594,095	-
Toll and traffic system	19,677,965	12,686,363
Corporate building	2,231,695	2,060,323
Works offices	39,772	39,772
Additional works	1,810,432	1,810,432
Engineering	222,367	-
Other construction fixed assets	16,793	-

Payments to Ministry of Public Works:		
Degree of risk commitment	17,779,315	17,779,315
Acquisitions and expropriations	17,426,926	17,426,926
Artistic works studies	1,896,349	1,896,349
Payment to applicant	585,944	585,944
Concession contract administration and control	3,315,765	2,210,353
Works progress	233,215	233,215
Operation supervision	215,690	-
Other:		
Bond placement expenses and costs	40,546,510	40,395,995
Financial expenses	16,669,504	11,482,390
Commissions	127,446	493,995
Accumulated deficit previous year	25,034,308	6,387,298
Capitalization of deficit for period (Tech. Bulletin No.67):		
Remunerations	3,319,079	2,624,189
Advisory services	1,738,759	2,120,530
Financial income	(2,290,907)	(2,480,408)
Project promotion	-	555,670
Tags storage and distribution	-	1,704,132
Overhead	2,784,726	1,683,575
Stamp duties	2,477	183,909
Insurance	203,214	183,280
Price-level restatements	(7,381,224)	3,561,261
Exchange differences	13,255,645	(619,123)
Deferred income tax	1,025,216	(2,472,491)
Depreciation for the year	364,295	174,593
Total Buildings and infrastructure	330,721,520	204,199,734

NOTE 11 OTHER ASSETS

As of December 31, 2005 they include advance payments for insurance premiums on its all-risks and civil liability, amounting to ThCh\$ 311,849 (ThCh\$ 439,650 in the year 2004), considering both the construction and operation stage. There is a short-term portion recorded under Prepaid expenses for equal periods.

In addition, two kinds of guarantee are shown, one for a rental amounting to ThCh\$ 2,180 (ThCh\$ 5,581 in the year 2004) and the other to cover the performance of works between the Company and other companies for ThCh\$ 103,662 (ThCh\$ 107,642 in the year 2004).

Finally, at December 31, 2004, the advances to the supplier Kapsch for ThCh\$ 1,001,875 are included. They were granted to pay part of the imports relating to the equipment for toll frames.

NOTE 12 SHORT-TERM OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

Credit Line to Finance the VAT (BBVA):

The purpose of this line is to finance the VAT resulting from the Company's monthly obligations. The total line amounts to UF 624,000, at a 90-day nominal TAB interest rate plus an annual 1.5% payable once a year, each December of the years involved in the operation of the line (until 2014). As December 31, 2005, the amount used is ThCh\$ 11,281,078, (ThCh\$ 10,395,235 in the year 2004) including accrued interests.

At December 31, 2005 and 2004, short-term bank loans are follows:

Tax registration N°	Bank of financial institution	Non-indexed	Chilean pesos	Total	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
97,032,000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA)	11,281,078	10,395,235	11,281,078	10,395,235
Total		11,281,078	10,395,235	11,281,078	10,395,235
Principal outstanding		11,211,853	10,373,487	11,211,853	10,373,487
Average annual interest rate (%):		6.5%	5.34%		

NOTE 13 OTHER CURRENT LIABILITIES

As of December 31, 2005, ThCh\$ 885,759 referring to the negative differences arising from forward exchange contracts and regulated by the Foreign Exchange Central Bank Regulations are included. These contracts have been signed to safeguard the exchange risks in the foreign exchange contracts entered into by the Company; ThCh\$ 596,628 referring to expected transactions are shown under Other current assets and ThCh\$ 289,131 relating to transactions of existing items are shown under Building and infrastructure.

This information is detailed in Note 21.

NOTE 14 BONDS

On June 24, 2004, the Company issued 24.5-years bonds, at a 5.3% coupon rate, in the local market in the amount of UF 16,000,500. At that time, the Company issued two series, that is, a series A1 for UF 16,000,000 and a series A2 for UF 500. The series-A1 bonds were placed in the local market through Citigroup Corredores de Bolsa through Dutch auction sale at a 5.25% rate, obtaining a total amount of ThCh\$ 273,757,425. Such bonds were mainly purchased by insurers, pension fund managers (AFPs) and investment banks. The series-A2 bond was sold to MBIA.

In order to achieve a local "AAA" rating for the bonds, the Company engaged an insurance premium with MBIA Insurance Corporation (MBIA), which guarantees the coupon payment in the event that the Company cannot comply with the obligation.

Bond description

Series	: A-1
Amount in UF	: 16,000,000
Rate	: 5.3%
Amortization	: Half-yearly from 06/15/2010
Interest payment	: Half-yearly from 12/15/2004
Maturity	: 12/15/2028

Series	: A-2
Amount in UF	: 500
Rate	: 5.3%
Amortization	: Half-yearly from 06/15/2010
Interest payment	: Half-yearly from 12/15/2004
Maturity	: 12/15/2028

At December 31, 2005 and 2004, bonds are shown in table below:

Instrument subscription or identification number	Series	Nominal current		Interest rate %	Maturity date	Interest paid	Amortization period	Par value		Chile or abroad
		placement value	Restatement index					2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	
Long-term bonds with current maturities										
372	A-1	-	UF	5.3	12/15/2028	Half-yearly	Half-yearly	626,910	625,713	Chile
372	A-2	-	UF	5.3	12/15/2028	Half-yearly	Half-yearly	20	20	Chile
Total current maturities								626,930	625,7333	
Long-term bonds										
372	A-1	16,000,000	UF	5.3	12/15/2028	Half-yearly	Half-yearly	287,596,960	287,047,421	Chile
372	A-2	500	UF	5.3	12/15/2028	Half-yearly	Half-yearly	8,987	8,971	Chile
Total long term								287,605,947	287,056,392	

NOTE 15 PROVISIONS AND WRITE-OFFS

The balance of Provisions at December 31, 2005, corresponds to the provision for staff vacations shown as described in Note 2 k), amounting to ThCh\$ 106,753 in 2005 (ThCh\$ 36,575 in the year 2004).

This caption also includes a provision of ThCh\$ 129,914 for a performance bonus to personnel.

At December 31, 2005 the Company has recorded no write-offs.

NOTE 16 SHAREHOLDERS' EQUITY

a) At December 31, 2005 and 2004, the movement in equity accounts is shown in the following table:

2004	ThCh\$
Initial balance	28,040,359
Proceeds from issuance of common shares	16,420,975
Equity restatement	1,160,796
Final balance	45,622,130
Restated balance	47,264,527
2005	ThCh\$
Initial balance	45,622,130
Equity restatement	1,642,397
Final balance	47,264,527

b) Shareholder distribution

The Company's subscribed capital amounting to ThCh\$ 43,000,000 (historical) is divided into 43,000,000 no-par-value shares of which ThCh\$ 47,264,527 (restated) has been paid to date, equivalent to 43,000,000 shares, distributed as follows:

<u>Shareholder</u>	<u>Shares subscribed and paid</u>	<u>Shareholding %</u>
Taurus Holdings Chile S.A.	23,220,000	54.00
Hotchief PPP. Solutions Chile Ltda.	10,750,000	25.00
Inversiones de Infraestructura S.A.	8,600,000	20.00
Empresa Constructora BELFI S.A.	215,000	0.50
Empresa Constructora BROTEC S.A.	215,000	0.50
Total	43,000,000	100.00
	=====	=====

c) Number of shares

<u>Series</u>	<u>N° of subscribed shares</u>	<u>N° of paid-in shares</u>	<u>N° of voting shares</u>
Single	43,000,000	43,000,000	43,000,000
	=====	=====	=====

d) Capital

<u>Series</u>	<u>N° of subscribed shares</u>	<u>N° of paid-in shares</u>
Single	ThCh\$ 47,264,527	ThCh\$ 47,264,527

NOTE 17 PRICE-LEVEL RESTATEMENTS

The application of the price-level restatements mechanism generated at December 31, 2005 a net credit to Buildings and Infrastructure of ThCh\$ 7,381,224 (net charge of ThCh\$ 3,561,261 in the year 2004), as follows:

<u>Assets</u>	<u>Restatement index</u>	<u>(Charges)/credits</u>	
		<u>2005 ThCh\$</u>	<u>2004 ThCh\$</u>
Fixed assets	CPI	9,222,011	2,534,132
Recoverable taxes	UTM	30,327	121,246
Other non-monetary assets	CPI	83,221	275,501
Total (charges) credits		9,335,559	2,930,879
		-----	-----
<u>Liabilities</u>			
Shareholders' equity	CPI	(1,642,397)	(1,202,585)
Long-term monetary liabilities	UF	(311,938)	(5,288,894)
Non-monetary liabilities	CPI	-	(661)
Total (charges) credits		(1,954,335)	(6,492,140)
		-----	-----
Loss (gain) on price-level restatements		7,381,224	3,561,261
		=====	=====

NOTE 18 EXCHANGE DIFFERENCES

At December 31, 2005, items in foreign currency and UF generated a net charge to Buildings and infrastructure amounting to ThCh\$ 13,255,645 (net credit of ThCh\$ 619,123 in the year 2004) as follows:

<u>Assets</u>	<u>Currency</u>	<u>(Charges)/ credits</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>ThCh\$</u>	<u>ThCh\$</u>
Current assets	US\$	(108,274)	(341,701)
Current assets	Euro	(2,871,993)	551,827
Other assets	US\$	-	(66,731)
Other assets	Euro	-	84,622
Current assets	UF	308,690	-
Total (charges) credits		(2,671,577)	228,017
<u>Liabilities</u>			
Current liabilities	Euro	514,474	-
Long-term liabilities	Euro	-	3,799
Long-term liabilities	US\$	-	387,307
Current liabilities	US\$	(8,413)	-
Current liabilities	UF	(230,506)	-
Long-term liabilities	UF	(10,589,623)	-
Total (charges) credits		(10,584,068)	391,106
(Loss) gain from exchange differences		(13,255,645)	619,123

NOTE 19 BOND ISSUE AND PLACEMENT COSTS

On June 24, 2004, the Company placed UF 16,000,500 in bonds through series A1 amounting to UF 16,000,000, which were purchased in the local market, mostly by insurers, banks and pension fund managers. Series A2, amounting to UF 500, was purchased by MBIA Insurance Corporation.

Through the bond issue, a number of expenses were incurred, relating to lawyers' fees, rating agencies, independent engineers, commissions and taxes, in a total amount of ThCh\$ 42,247,124. The bonds were placed below par value, thus obtaining a profit of ThCh\$ 1,851,129, which shall be taken as a decrease in the issue expense. During this period other expenses of ThCh\$ 150,515 have been generated. Such valued items, totaling the net amount of ThCh\$ 40,546,510, have been recorded under Fixed assets (See Note 10).

NOTE 20 STATEMENT OF CASH FLOWS

According to Circular N° 1312 of the Superintendency of Securities and Insurance, financing or investment activities that commit future cash flows are detailed in Notes 5, 6, 8, 9, 11, 12, 13, 14, 15, 21 and 28, and exclusively relate to the public works known as the Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto-Route 78, System.

Other investment income:

At December 31, 2005, this Ítem basically comprises income coming from the Ministry of Public Works, referring to the VAT refund related to the billing of the Work Cost.

Other investment disbursements:

At December 31, 2004 this ítem basically includes disbursements referring to items that compose the deficit for the year of ThCh\$ 10,270,311, as well as the flows granted as advance payments to the building company, increasing the account receivable from related companies of ThCh\$ 7,451,688 and other disbursements of ThCh\$ 3,236,061.

At December 31 of each year, cash and cash equivalents is as follows:

	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$
Cash and bank	63,160	1,432,322
Time deposits	-	-
Marketable securities	6,645,221	9,881,068
Other current assets	-	-
Total	6,708,381	11,313,390

NOTE 21 DERIVATIVES PRODUCTS

As of December 31, 2005, ThCh\$ 885,759 are included under Other current liabilities, referring to differences produced by forward exchange contracts and regulated by the Foreign Exchange Central Bank Regulations. Such contracts have been signed to safeguard the exchange risks in the in foreign currency contracts entered into by the Company; ThCh\$ 596,628 referring to expected transactions are shown under Other current assets and ThCh\$ 289,131 relating to transactions of existing items are shown under Building and infrastructure.

The detail of this caption is as follows:

Kind of derivative	Kind of contract	Contract description				Transaction hedged	Accounts affected				
		Contract Value ThCh\$	Maturity	Specific Ítem	Purchase/ transaction/ sale		Value of hedged		Effect on income		
							Amount ThCh\$	position ThCh\$	Amount ThCh\$	Realized ThCh\$	Unrealized ThCh\$
FR	CCPE	1,053,895	04/01/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	1,053,895	1,053,895	(289,131)	(289,131)	-
FR	CCTE	368,625	03/02/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	368,625	368,625	(99,995)	-	(99,995)
FR	CCTE	513,905	03/03/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	513,905	513,905	(137,822)	-	(137,822)
FR	CCTE	375,131	05/04/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	375,131	375,131	(99,184)	-	(99,184)
FR	CCTE	207,298	03/05/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	207,298	207,298	(54,047)	-	(54,047)
FR	CCTE	82,594	05/06/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	82,594	82,594	(21,189)	-	(21,189)
FR	CCTE	72,919	05/07/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	72,919	72,919	(18,426)	-	(18,426)
FR	CCTE	40,115	03/08/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	40,115	40,115	(10,003)	-	(10,003)
FR	CCTE	40,115	05/09/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	40,115	40,115	(9,852)	-	(9,852)
FR	CCTE	40,115	04/10/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	40,115	40,115	(9,721)	-	(9,721)
FR	CCTE	40,115	03/11/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	40,115	40,115	(9,586)	-	(9,586)
FR	CCTE	367,202	05/12/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-US\$	367,202	367,202	(81,528)	-	(81,528)
FR	CCTE	192,355	05/12/2006	Exchange rate	C	Foreign Exchange Contract-Euro	192,355	192,355	(45,275)	-	(15,397)
Total		3,394,384					3,394,384	3,394,384	(885,759)	(289,131)	(596,628)

NOTE 22 CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

A) Direct Guarantees

1.- Special Chattel Mortgages of Public Work Concession, pursuant to which the Company put up a first special chattel mortgage of public work concession issued to MBIA Insurance Corporation and a second special chattel mortgage of public work concession issued to the Bondholders, granted through public deed dated June 22, 2004, Digest N° 18,373 – 2004, before the Notary Public Mr. René Benavente Cash, and recorded in the Chattel Mortgage Register of the 2004 Real Estate Registrar; and Interdiction to encumber, transfer,

arrange or enter into any act or agreement that may affect the Concession and/or assets given as Special Chattel Mortgage of Concession, in favor of MBIA, listed in the 2004 Chattel Mortgage Interdictions Register.

2.- Commercial Chattel Mortgages and Interdiction to Transfer on loans arising from agreements, under which the Company granted a commercial chattel mortgage on loans issued to MBIA on the Company's rights deriving from the Construction Agreement, SAP Agreement, SEP Agreement, entered into with Kapsch TrafficCom AB, SICE-INDRA Agreement and the various agreements signed with suppliers, granted through a number of Public Deeds dated June 23 and 24, 2004 before the Notary Public Mr. René Benavente Cash (Digest N° 18,733-04, 18,734-04, 18,735-04, 18,736-04, 18,737-04, 18,738-04, 18,858-04 and 18,859-04).

3.- Designation as Beneficiary or Additional Policyholder of Insurance and Mandate, under which the Company has designated MBIA as beneficiary or additional policyholder of insurance engaged by the Company, as per Public Deed dated June 23 and 24, 2004 before the Notary Public Mr. René Benavente Cash.

4.- A Commercial Chattel Mortgage Agreement on Shares and Interdiction to encumber, transfer, arrange or enter into any act or agreement, granted as per Public Deed dates June 23, 2004, Digest N° 18,732-2004, before the Notary Public Mr. René Benavente Cash, as set forth in Articles 813 and following of the Commercial Code, by virtue of which each shareholder of the Company granted a commercial chattel mortgage on their shares listed in the Share Register at that date, issued to MBIA Insurance Corporation. Such chattel mortgages and interdictions have been duly notified in the Company's Share Register.

5.- Commercial Chattel Mortgage on Moneys, granted through Public Deed on June 29, 2004, before the Notary Public Mr. René Benavente Cash, Digest N° 19,557-2004, under which the Company puts up commercial chattel mortgage on money in connection with the funds deposited in the Company's current account in favor of the Bondholders and MBIA.

6.- Commercial Chattel Mortgage of Rights entered into through public deed dated March 11, 2005, before the Notary Public Mr. René Benavente Cash, under which the Company's rights on the Service Rendering contracts between this Concessionaire and Atento Chile S.A. dated November 15, 2004 were pledged.

7.- In addition to the above, a number of Mandates were signed in favor of the Common Security Representative (Citibank) and MBIA, to exert the respective power and rights on the Company's behalf.

8.- The Company has delivered to the MOP, as set forth in the Tender bases, numeral 1.8.1.2, 10 bank sight performance bonds issued by the Security Bank to the General Director of Public Works and amounting to UF 250,000 relating to Exploitation Guarantee of the whole concession.

B) Indirect Guarantees

The Company has delivered to the MOP, as set forth in the Tender bases, numeral 1.8.1.1, 10 bank sight performance bonds issued by the Security Bank to the General Director of Public Works and amounting to UF 195,000 relating to the Construction Guarantee.

C) Lawsuits and other legal actions

1.- Civil Court of Santiago. Ordinary proceedings for Debt Collection. Complaint filed by Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE) against the Company, relating to an invoice EFE is trying to collect for the services of annual inspection and attestation of a railroad underpass, during 30 years. The amount claimed is Ch\$ 57,000,000, approximately.

The complaint was notified on August 23, 2005, and replied on September 13, 2005.

2.- Denouncement for bothersome noise filed before the Police Court of Conchali by 11 neighbors who are demanding that a fine is imposed on the Company for non-compliance with the municipal regulations. The Concessionaire was sentenced to pay a fine of 3 UTM (monthly tax units). The sentence was appealed and referred to the Court of Appeals of Santiago. The defense is in the hands of the Construction Company, as the denouncement is based on facts relating to the constructions of the works, as reported in point 2 above.

D) Registration of Title Deed on Property to the company's name

The Company has no property of its ownership.

E) Other contingencies

The Company complies with every provision set forth by Supreme Decree N° 900 Law of Public Work Concession, dated December 31, 1996, as well as its Regulation (Decree Law N° 956 of 10/06/1997).

F) Restrictions

At December 31, 2005, the Company is not subject to any restriction, except that relating to the information described in the previous letters and the restrictions imposed by the bond issue detailed below:

- Maintain Debt Service Coverage Ratio (DSCR) of at least 1.75 per year.
- Create an Interest Prepayment Account in the amount equivalent to the payment of 4 coupons of the bond, to cover the debt service until December 2007.
- Maintain as from December 2006, a Debt Service Reserve account for 1 year (for the payment of 2 coupons per year), during the debt's life.
- Maintain an Operation and Maintenance Reserve account for 6 months, during the debt's life.
- The Concessionaire can not incur in additional debt with third parties other than that set forth in the agreement "Contrato de Emisión de Bono por Línea de Título", signed on June 18, 2004 between the Issuer (Vespucio Norte Express), the Bank acting for Bondholders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian (Banco BICE).

Furthermore, the following Indirect Guarantees were granted:

The shareholders have granted the following letters of credit to MBIA Insurance Corporation, through their agent bank acting as Guarantee Agent, Citibank N.A. Agency in Chile:

- Guarantee for the Construction Works' Completion: UF 1,446,378.

Equivalent to 20% of the works pending construction pursuant to the Construction Agreement, which will decrease in the course of time. At the period end, 100% of this account was funded through letters of credit. On July 29, 2004, such letters were reduced to an amount of UF 1,514,044.

- Operation and Maintenance Reserve Account: UF 327,263.

At the period end, 100% of this account was funded through letters of credit. On July 29, 2004, such letters were increased to an amount of UF 339,178.

- Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 1,029,002.

6 months will be funded prior to the end of the capitalization period in an amount equivalent to 1 year of Debt Service through letters of credit. On July 29, 2004, such letters were reduced to UF 994,323.

- Junior Debt: UF 12,620.00 and US\$ 35,776,234.01

At the year end, 100% of this account was funded through letters of credit. On July 29, 2005, the shareholders and the Company entered into a junior debt contribution agreement of up to UF 2,000 in order to complement the Company financing line. (See Note 6).

NOTE 23 GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

At December 31, 2005, the Company has surety bonds equivalent to 5% of approved items of the Certificate of Works Completion until Statement of payment No. 31, in a total amount of UF 407,180. These surety bonds have been granted by the shareholders of Constructora Vespucio Norte S.A., who make themselves liable for the payment in the event the latter does not execute the repairs required by the contract's works as a result of faults or non-compliance with such contract.

NOTE 24 LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

Assets and liabilities in local and foreign currency and in Unidades de Fomento are shown in the financial statements at the exchange rates stated in Note 2 e), summarized as follows:

Assets:	<u>Currency</u>	2005	2004
		ThCh\$	ThCh\$
Current assets			
Cash and banks	US\$	430	564,777
Cash and banks	Euro	120	511,516
Cash and banks	Non-indexed pesos	62,610	356,029
Marketable securities	Non-indexed pesos	6,645,221	9,881,068
Sundry debtors	UF	3,389,187	-
Notes and accounts receivable from related companies - short term	Euro	113,576	-
Recoverable taxes	UTM	14,430	7,389
Prepaid expenses	US\$	247,564	188,421
Deferred taxes	CPI	18,148	6,218
Other current assets	Non-indexed pesos	34,290,696	106,713,543
Sundry debtors	Non-indexed pesos	2,461,426	14,386,932
Other current assets	Euro	147,855	-
Other current assets	US\$	335,283	-
Notes and accounts receivable from related companies	Non-indexed pesos	-	1,757
Notes and accounts receivable from related companies	UF	3,673,450	-
Other current assets	UF	117,562	-
Fixed assets			
Land	CPI	259,346	259,346
Buildings and infrastructure	CPI	330,721,520	204,199,734
Machinery and equipment	CPI	1,216,047	885,528
Other fixed assets	CPI	-	19,122
Depreciation	CPI	(611,673)	(248,222)
Other assets			
Notes and accounts receivable from related companies - long term	UF	-	15,575,625
Other	US\$	311,848	439,651
Other	Non-indexed pesos	2,180	-
Other	Euro	-	1,001,875
Other	UF	103,663	113,222
Deferred taxes - long term	CPI	1,351,586	2,389,854
Total assets		384,872,075	357,253,385
Summary as per exchange:			
	US\$	895,125	1,192,849
	Euro	261,551	1,513,391
	Non-indexed pesos	43,462,133	131,339,329
	UF	7,283,862	15,668,847
	UTM	14,430	7,389
	CPI	332,954,974	207,511,580

Current liabilities:

Item	Currency	Up to 90 days				90 days to 1 year			
		2005		2004		2005		2004	
		Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate
		ThCh\$	%	ThCh\$	%	ThCh\$	%	ThCh\$	%
Bonds payable	UF	626,930	5.3	625,733	5.3	-	-	-	-
Provisions	Non-indexed Chilean pesos	236,667	-	36,575	-	-	-	-	-
Withholdings	Non-indexed Chilean pesos	441,283	-	3,731,066	-	-	-	-	-
Accounts payable	Non-indexed Chilean pesos	1,261,126	-	2,065,953	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	UF	3,884,907	-	6,072,385	-	-	-	-	-
Obligations with banks	Non-indexed Chilean pesos	11,281,078	3.1	10,395,235	5.34	-	-	-	-
Income tax	Non-indexed Chilean pesos	-	-	5,519	-	-	-	-	-
Accounts payable	UF	339,337	-	-	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	Euro	874,039	-	-	-	-	-	-	-
Accounts payable	Euro	52,746	-	-	-	-	-	-	-
Other current liabilities	Non-indexed Chilean pesos	885,759	-	-	-	-	-	-	-
Withholdings	US\$	1,602	-	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities		19,885,474		22,932,466					
Summary as per exchange:	UF	4,851,174		6,698,118		-		-	
	Non-indexed Chilean pesos	14,105,913		16,234,348		-		-	
	Euro	926,785		-		-		-	
	US\$	1,602		-		-		-	

Long-term liabilities at December 31, 2005:

Caption	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate
		ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%
Bonds payable	UF	60,183,420	5.3	32,854,836	5.3	101,947,602	5.3	92,620,089	5.3
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	-	-	30,116,127	6.8
Total long-terms liabilities	UF	60,183,420		32,854,836		101,947,602		122,736,216	

Long-term liabilities at December 31, 2004:

Caption	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate	Amount	Average annual interest rate
		ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%	ThUS\$	%
Bonds payable	UF	-	-	-	-	15,788,101	5.3	271,268,291	5.3
Total long-terms liabilities	UF	-		-		15,788,101		271,268,291	

NOTE 25 PENALTIES

a) Superintendency of Securities and Insurance

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by the Superintendency during the periods ended December 31, 2005 and 2004.

b) Other administrative authorities

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by any regulatory authority during the periods ended December 31, 2005 and 2004.

NOTE 26 SUBSEQUENT EVENTS

On January 4, 2006, the General Director of Public Works authorized the temporary Start-up of the total works, whereby the operation and toll collection for the six sectors along the 29 km of the concession was permitted.

There have been no other subsequent events during the period from December 31, 2005 up to the date on which these financial statements were prepared (January 17, 2006), which could significantly affect their balances or an interpretation of them.

NOTE 27 ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2005 and 2004 this caption is as follows.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	ThCh\$	ThCh\$
C.S. Chile S.A.	896,998	1,417,144
Adexus S.A.	11,379	212,078
Informática del Corte Inglés S.A.	-	46,263
Asesorías Tecnológicas ATNET Lat.	-	18,570
STI S.A.	-	17,608
Q Trade S.A.	-	17,233
Kapsch Trafficom Chile S.A.	90,691	-
Kapsch Trafficom AB	308,006	-
Fleischmann S.A.	19,518	-
Sistemas Oracle de Chile S.A.	15,217	-
Rhona S.A.	11,897	-
Argento Ltda.	10,860	-
PAT Traffic Ltda.	10,448	-
Royal & Sun Alliance	-	169,446
Fees payable	11,801	-
Other suppliers	266,394	167,611
Total accounts payable	1,653,209	2,065,953

NOTE 28 CONCESSION CONTRACT DETAILS

1) The concession contract is composed of the tender bases, related information circulars, the decree for the award and the relevant regulations contained in the following pieces of legislation:

- Supreme Decree N° 900 of the MOP (Ministry of Public Works) 1996, which sets the adapted, coordinated and standardized text of the MOP's statutory decree N° 164, of 1991, Public Works Concession Law.
- Supreme Decree N° 956 of the MOP 1997, Regulations of the Public Works Concession Law.
- Clause 87 of the MOP statutory decree N° 850 of 1997 which sets the adapted, coordinated and standardized text of Organic Law 15,840, of 1964, of the Ministry of Public Works and of statutory decree N° 206, 1960, the Roadways Law.

2) The concession will last for 360 months as stated in clause 1.7.6 of the tender bases. The start of this term will be as established in clause 1.7.5 of the tender bases.

3) The Concessionaire will build, operate and preserve the works contained in the tender bases, located on the Américo Vespucio ring-road in the section between El Salto Avenue and Route 78 (Santiago-San Antonio Highway), crossing the northwest sector of Santiago, with an approximate total length of 29 km.

The project starts 500 meters east the Américo Vespucio – El Salto Avenue intersection, in the suburb of Huechuraba, to end south of the intersection with Ruta 78 (Santiago-San Antonio Highway), in the suburb of Maipú.

Over its 29 kms, it is planned to construct a three-lane express divided highway, with service roads on both sides, bridges, flyovers with the main and secondary roads crossing it, canals and structural waste-water sewers and footbridges to cross the concessioned road.

The works to be carried out are set out in clauses 1.3 and 2.3 of the tender bases and include the following:

		<u>Tender base clauses</u>
A)	Works to be carried out	2.3.1
	Express highway	2.3.1.1
	Local roads	2.3.1.2
	Structures	2.3.1.3
	Footbridges	2.3.1.4
	Road security works	2.3.1.5
	Traffic light works	2.3.1.6
	Landscape engineering works	2.3.1.7
	Lighting works	2.3.1.8
	Traffic diversions	2.3.1.9
	Border fences	2.3.1.10
	Separation of highway	2.3.1.11
	Clearance and cleaning of fiscal strip delivered	2.3.1.12
	Changes in rights of way	2.3.1.13
	Sanitation	2.3.1.14
B)	Government property warehouse	2.3.2
C)	Obligatory special services	2.3.3
	Emergency Áreas	2.3.3.1.1
	Emergency telephones	2.3.3.1.2
	Variable road signs	2.3.3.1.3
	Video cameras	2.3.3.1.4
	Traffic control rooms	2.3.3.1.5

For the building of works the Concessionaire will have to design the final engineering projects, which will require the government inspector's approval, based on the Preliminary Designs and Reference Studies delivered by the MOP and accepted by the concessionaire in its technical bid.

The Concessionaire can only propose changes to the Reference Preliminary Designs to the government inspector, in the terms set out in clause 1.9.1.1 of the tender bases. In any event, every change will be subject to the approval of the Government Inspector.

The Concessionaire is responsible for the final engineering project which determines the total works required in the concession contract. Consequently, the major works to be carried out to comply with the requirements and standards defined in the tender bases as a result of the final engineering, will be fully for the Concessionaire's account, which will not be able to allege any compensation therefore. In the event minor works to be performed, they will be treated as stated in clause 1.9.1.1 of the tender bases.

4) The MOP will deliver the Concessionaire the preexistent infrastructure in its present condition. Such delivery will be made through the annotation by the government inspector in the building works book within the term stated in clause 1.8.7.1 of the tender bases.

The Concessionaire will be responsible for the maintenance and preservation of such infrastructure as from its delivery date, in accordance with the standards required in the tender bases.

The preexistent infrastructure to be delivered to the Concessionaire relates to the roadway of Américo Vespucio avenue between Km. 7.8 of the Vespucio West, located at the structure's south side on Route 78 (Santiago-San Antonio Highway) to the eastern junction of the highway overpass at El Salto Avenue (km. 100.00 of the road Vespucio Norte), according to the Reference Preliminary Design.

5) As stated in clause 1.13 of the tender bases and the bid submitted by the Successful Bidding Group, an open system of toll collection was adopted, based on the Short Range Communications Technology or DSRC (Dedicated Short Range Communication) between the toll collection point and the vehicle, according to the document "Electronic Collection Systems and Other Applications. Specification for the Interoperability in the Antenna – Transponder Transaction" issued by the General Coordination of Concessions in its latest version and in accordance with clauses 1.15 and 2.2.3 of the tender bases.

Initially, the Concessionaire proposed that toll collection points be located at:

<u>(West - East direction traffic)</u>	<u>Approximate (*) Location km</u>
El Salto - Pedro Fontova	101.5
El Salto - Pedro Fontova	104.8
Pedro Fontova - Route 5 North	108.0
Route 5 North - Condell	108.8
Route 5 North - Condell	22.7
Condell - Costanera Norte	19.7
Costanera Norte - Route 68	14.6
Route 68 - Route 78	8.95
 <u>(East - West direction traffic)</u>	
El Salto - Pedro Fontova	101.5
El Salto - Pedro Fontova	104.8
Pedro Fontova - Route 5 North	108.0
Route 5 North - Condell	27.1
Condell - Costanera Norte	19.7
Costanera Norte - Route 68	14.2
Route 68 - Route 78	12.1

(*) Distance in kilometers refers to the Reference Preliminary Design according to the West or East road axis set forth in the tender bases.

Prior to the Provisional Service Start-Up authorization for the work's first section coming into operation, changes to the offered collection system can be submitted by the Concessionaire for the approval of the Government Inspector, as indicated in clause 1.15.3.5 of the tender bases. However, any change to such system must not imply any modifications to the procedure stated in clause 1.10.1 of the tender bases or to the procedure established in clause 1.10.1 of the tender bases or the terms related to the authorization activities of the Provisional Service Start-Up.

The Concessionaire may also request the Government Inspector to change both to the location and the number of toll collection points and must provide all the information required by the latter.

The Concessionaire can only collect toll rates on the express roads of Américo Vespucio between the El Salto Avenue and the Route 78, as stated in clause 1.14 the tender bases.

The Concessionaire is authorized to charge a standard toll to all vehicles using the concession highway. Should it decide to follow this system, the standard toll will be that corresponding to the type of vehicle 1 in the table below, charging this standard tariff for all types of vehicle. However, the Concessionaire can choose to charge differentiated tariffs by type of vehicle in line with the following table:

<u>Type</u>	<u>Vehicle Type</u>
1	Motorcycles and motor scooters
1	Cars and light trucks
1	Cars and light trucks with trailer
2	Buses and trucks
3	Trucks with trailer

The Concessionaire, as described in clause 1.14.1 of the tender bases, will be entitled to collect three kinds of maximum toll rates, as follows:

TBFP	:	Maximum base rate off peak hours in Ch\$/Km.
TBP	:	Maximum base rate during peak hours in Ch\$/Km.
TS	:	Maximum rate during peak hours, applicable in decongestion conditions of the route in Ch\$/Km.

In determining the maximum toll rates per type of vehicle, the maximum toll rates referred to above should be multiplied by the respective factor in the following Table:

<u>Type of vehicle</u>	<u>Factor for the Américo Vespucio North-West System</u>	
1	Motorcycles and motor scooters	1.0
1	Cars and light trucks	1.0
1	Cars and light trucks with trailer	1.0
2	Buses and trucks	2.0
3	Trucks with trailer	3.0

The maximum tariffs (expressed in pesos of January 1, 1997) will be:

TBFP	:	Ch\$ 20 per km.
TBS	:	Ch\$ 40 per km.
TS	:	Ch\$ 60 per km.

The Maximum Tolls per collection point must be calculated as set forth in clause 1.14.5 of the tender bases.

These rates will be adjusted according to changes in the consumer price index and considering an annual real maximum adjustment of 3.5%, as stated in clause 1.14.7 of the tender bases.

6) In accordance with clause 16 letters c) and h) of Decree Law 825 of 1974 and its subsequent amendments, 80% of total operating revenues will be used to pay the cost of the construction and the remaining 20% for the cost of the preservation, repair and operation, as stated in clause 1.12.3 of the tender bases.

7) Concessionaire Obligations

a) Legally constitute the concession-holding company (Concessionaire) promised in the technical offer, as stated in clause 1.7.3 of the tender bases, within 60 days of the publication in the Official Gazette of the Supreme Decree awarding the concession contract. In addition, within 75 days of the same date, the tender winner must sign before a notary three transcriptions of the Supreme Decree awarding the concession as a sign of its acceptance. The winner must also legalize one of the copies before the same Notary, as required in clause 1.7.4 of the tender bases.

- b) Upon execution of the constitution deed of the Concessionaire, the company's capital must be fully subscribed and not be less than Ch\$ 43,000,000,000 of which at least Ch\$ 10,750,000,000 should be immediately paid. The balance of capital should be paid in cash within 18 months of the date of this public deed, all in accordance with clause 1.7.3 of the tender bases.
- c) Within 60 days of its constitution, the Concessionaire must have requested its registration with the Superintendency of Securities and Insurance, which will be evidenced by the respective certificate. Once the registration process is concluded and within the following five days, the Concessionaire must submit to the Government Inspector a certificate evidencing such registration, as required by clause 1.7.3 of the tender bases.
- d) Build, preserve and operate the works the Concessionaire is responsible for under the documents forming part of the concession contract, in the manner, conditions, mode and terms stated in such documents.
- e) Perform the toll collections as set out in numeral eight of the Award Decree.
- f) In accordance with clause 1.12.1.1 of the tender bases and the offer contained in its economic bid, the Successful Bidding Group must pay to the state the amount of UF 3,711,000 for the property or rights used in the concession. Such payment must be made through a bankers draft in favor of the DGOP, before the constitution or the company promised in its technical bid stated in 1.5.5 letter A), N° 4 of the tender bases. Failure to pay this amount will imply that the Concessionaire cannot be legally constituted, by the application of the provisions set out in the second subparagraph of clause 9 of the Public Works Concessions Law. In addition, the MOP is authorized to call the performance bond that guarantees the payment for the property or rights used in the concession included in the economic bid. Likewise, the MOP is authorized to cash such bond if the Concessionaire fails to renew such bond within the term determined by the DGOP. This payment cannot be charged to the Concessionaire nor be included within its capital nor be recorded in its accounts during the whole term of the concession, as stated in clause 1.7.2 of the tender bases.
- g) In accordance with clause 1.12.1.1.2 of the tender bases and the offer contained in its economic bid, the Successful Bidding Group must pay to the state the sum of UF 1,000,000 corresponding to the Degree of Risk Commitment during the construction stage due to expropriations. Such payment should be made through a bankers draft in favor of the DGOP within a maximum term of 120 days from the constitution date of the Concessionaire, as stated in clause 1.12.1.1.2 of the tender bases.
- h) The Sociedad Concesionaria will pay to the MOP the amount of UF 975,000 for acquisitions and expropriations. This payment should be made in one amount by means of a bankers draft in favor of the DGOP within 60 days from the date of constitution of the Concessionaire, as stated in clause 1.8.9 of the tender bases.
- i) As stated in clause 1.12.1.1 of the tender bases, the Concessionaire must make the following payments to the state:
- An annual payment to the MOP for the administration and control of the Concession Contract. During the construction stage defined in clause 1.3.2. of the tender bases, the Concessionaire must pay the sum of UF 184,500 divided into three equal installments of UF 61,500. The first of these installments must be paid on the last business day of January following the date of publication of the Supreme Decree of the Concession Contract's Award in the Official Gazette, and the two remaining payments on the last working day of January of each successive year. During the operation stage, the amount payable for this concept will be UF 12,000 annually or the appropriate proportion, at the rate of UF 1,000 per month. These amounts will be paid on the last working day of January each year, for the whole calendar year.
 - The amount of UF 106,500 that will be paid to the MOP in one installment through a bankers draft in favor of the DGOP within 90 days of the date of constitution of the Concessionaire, as stated in clause 1.12.1.2.2 of the tender bases. Such amount will be paid to the MOP for the following concepts:
 - UF 100,000 for the payment of studies relating to the Preliminary Design and Engineering Reference Studies, the Environmental Impact Studies and other expenses connected with the Project.
 - UF 6,500 for the execution of artistic works associated with the project to be defined by a commission of eminent persons called together by the Ministry of Public Works National Architecture Bureau, which will act as a technical agency and will be responsible for the government inspection of the carrying out of these works, including their contracting. The concessionaire must consider the maintenance of the artistic works included in the concession.
- j) The concessionaire must take out civil liability insurance cover for damages to third parties as well as the catastrophic cover as stated in clauses 1.8.15 and 1.8.16 of the tender bases.

8) Concessionaire Rights

- a) Operate the works upon authorization for their Provisional Service Start-Up and until the concession is terminated, as stated in clause 1.10 of the tender bases.
- b) Collect the tolls from all users of the concession as established in clauses 1.13, 1.14 and 1.15 of the tender bases. The tolls indexation system and the collection system can be adjusted and reviewed at the request of the concessionaire in accordance with clause 1.14.7 of the tender bases.
- c) Operate the complementary services indicated in clause 1.10.9.2 of the tender bases in accordance with the procedures stated in that clause.
- d) The MOP will pay to the Concessionaire, for the construction of canals and structural waste-water sewers mentioned in clause 1.9.2.18 of the tender bases, three consecutive annual installments of UF 276,000 each. The first payment will be payable within 60 days of the Concessionaire obtaining the final reception of all the works related to canals and sewers, specified in clause 2.3.1.14 of the tender bases, and the remaining payments will be payable within 12 and 24 months respectively of the date of payment for the first installment.

9) Construction Guarantee

- a) Within the 30 days prior to starting construction of the works, the Concessionaire must deliver the Construction Guarantee, which must comprise ten bank performance bonds of equal amounts payable on sight issued in Santiago, Chile in favor of the General Director of Public Works by a bank in that market, for a total of UF 410,000. Each bond must have a term of 48 months from their delivery date.
- b) The performance bond will be returned within 15 days of the revision by the MOP of the Construction Guarantee, provided that the Concessionaire has complied with all the formalities required by the tender bases.

When the Concessionaire requests to start the works in advance, the Government Inspector, in the event such request is accepted, must determine the term for the delivery of this guarantee, which can not exceed 10 days from the acceptance of the application and, in any event, before the start in advance of the works.

- c) Once the carrying out of 30% of the works has been confirmed through the respective progress declaration foreseen in clause 1.9.2.6 of the tender bases, the performance bond must be replaced by ten bank performance bonds of equal amounts for a total value of UF 350,000 and the term of each bond will be the difference between 36 months from the beginning of the construction work and the time elapsed until the respective progress declaration, plus 3 months.
- d) Once the carrying out of 50% of the works has been certified through the respective progress declaration foreseen in clause 1.9.2.6 of the tender bases, the performance bonds must be replaced by ten bank performance bonds, of equal amounts, for a total value of UF 250,000 and the term of each bond will be the difference between 36 months from the beginning of the construction works and the time elapsed until the respective progress declaration, plus 3 months.
- e) Once the carrying out of 70% of the works has been certified through the respective progress declaration foreseen in clause 1.9.2.6 of the tender bases, the performance bonds must be replaced by ten bank performance bonds, of equal amounts, for a total value of UF 195,000 and the term of each bond will be the difference between 36 months from the beginning of the construction works and the time elapsed until the respective progress declaration, plus 3 months.
- f) All the performance bonds must be payable on sight and remain in force during the whole works construction period, plus 3 months, notwithstanding the fact that the Concessionaire has delivered the bank performance bond relating to the operation as indicated in clause 1.8.1.2 of the tender bases.
- g) The performance bond will be returned to the Concessionaire once the Provisional Service Start-Up for all the works has been authorized provided that the whole operation guarantee has been delivered to the satisfaction of the MOP and in accordance with the regulations of the Concessions Law. Once all the above is complied with, the MOP will return the construction guarantee within a maximum period of 30 days.

Failure to comply with the obligations and terms stated will imply that the Concessionaire has incurred the penalty established in clause 1.8.11 of the tender bases.

10) Operation Guarantee

a) Within the 30 days prior to the Provisional Service Start-Up of each section of the works indicated in 1.3, as provided in 1.10.1, both clauses of the tender bases, the Concessionaire will deliver the respective operation guarantee to the MOP. The operation guarantee for each section must comprise ten bank performance bonds of equal amounts issued in favor of the General Director of Public Works in Santiago, Chile by a bank in that market. The total value of the operation guarantee for each section of the project is as follows:

	<u>Section</u>	<u>Total value of performance bonds</u> UF
1	El Salto - Pedro Fontova	56,000
2	Pedro Fontova - Route 5 North	31,000
3	Route 5 North - Condell	50,000
4	Condell - Costanera Norte	33,000
5	Costanera North - Route 68	20,000
6	Route 68 - Route 78	60,000

b) The term of each performance bond will be equal to the operation period, plus 12 months. However, the Concessionaire can choose to deliver performance bonds whose term is shorter, but not less than 5 years, and renew them 90 days before their expiry date, provided that such a procedure is accepted by the DGOP and each document is submitted before the maturity date of the previous one. In this case, the Concessionaire should request the corresponding authorization from the DGOP in writing. Within the 30 days of the receipt of this application at the Reception Office of the DGOP, the latter will notify in writing its decision of rejection or acceptance. In this last case, the term of the last performance bonds will be for the remaining term of the operation period, plus 12 months.

c) Within the 30 days prior to the Provisional Service Start-Up of the whole concession, the Concessionaire may replace the operation guarantees for the different sections by ten bank performance bonds, of equal amounts, which will correspond to a total value of UF 250,000 and with a term equal to the remaining operation period plus 12 months. However, the Concessionaire can choose to deliver performance bonds of shorter term but of not less than 5 years and renew them 90 days before their expiry date, provided that such a procedure is accepted by the DGOP and each document is submitted before the expiry date of the previous one. In this last case, the term of the last performance bond will be the remaining term of the operation period, plus 12 months.

d) The MOP will not authorize the Provisional Service Start-Up of the sections specified in clause 1.3 of the tender bases if the obligation to deliver the operation guarantee is not complied with.

e) Additionally, when 24 months remain before termination of the Contract, the Concessionaire must deliver ten bank performance bonds of equal amounts in favor of the General Director of Public Works in Santiago, Chile by a bank of the same market, for a value equivalent to UF 250,000. Such additional guarantee will have a term of 3 years.

f) All operation performance bonds must be payable on sight.

The bank performance bonds will be returned within 15 days from the time the Government Inspector of the operation certifies that the Concessionaire has complied with all its obligations contracted with the MOP.

11) The Concessionaire and the MOP will make the payments set out in the contract on the dates contained in the tender bases. In the event of any payment arrears, such payments will accrue a real daily interest of 0.0198%, as stated in clause 1.12.4 of the tender bases. However, unjustified delays in payments due by the Concessionaire to the state will give right to MOP to call respective performance bond, as established in clause 1.8.1 letter j) of the tender bases.

12) The fines applicable shall be made in accordance with the tender bases, clarifying circulars, in the MOP Supreme Decree N° 900 of 1996, which sets the adapted, coordinated and standardized text of statutory decree N° 164 of 1991, the Public Works Concessions Law and in the MOP Supreme Decree N° 956 of 1997 and regulations to the Concessions Law.

13) The General Bureau of Public Work will be the body of the Ministry of Public Works that will regulate the various aspects of the concession contract.

- 14) Estimated dates of starts of operations:

<u>Start-Up</u>	<u>Start Date</u>
Section 1	January 2006
Section 2	January 2006
Section 3	December 2005
Section 4	October 2005
Section 5	December 2005
Section 6	April 2005

- 15) The concession contract does not include any minimum guaranteed revenues.

SUPPLEMENTARY AGREEMENT

On November 24, 2005, the Concession Company entered into Complementary Agreement No. 1 with the MOP through its Director General of Public Works, whereby the execution of certain additional works instructed by the Fiscal Inspection was settled. These works include changes in services required beyond the limit of UF 425,000, the acquisition of additional tags instructed by the MOP, as well as compensations for the acceleration of works and income losses due to the delayed delivery of lands. The total amount of the agreement is 3 million UF, approximately.

The agreement will come into effect depending on the date the respective decree is published, after being approved by higher-level authorities (Ministry of Finance, Presidency) and the authorization of the Comptrollership.

COMMENTS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2005

1) VALUATION OF ASSETS AND LIABILITIES

Assets and Liabilities are recorded in agreement with accounting principles generally accepted in Chile, issued by the Colegio de Contadores de Chile A.G. and the regulations and instructions given by the Superintendencia de Valores y Seguros.

Among the assets, the Construcción y Obras de Infraestructura account stands out, which as of the date of the closing of this fiscal year represents the concessioned highway as a work in progress. This item includes all the project's costs and expenses, in addition to the payments made to the Ministerio de Obras Públicas, specified in the Concession Contract.

Among the liabilities, the Long-Term Obligations with the Public (Bonds) stands out, which represents the debt with the local market from the issuing of bonds.

The Assets and Liabilities are shown duly revalued and with accrued interest as appropriate.

CURRENT ASSETS

This item includes mainly restricted funds and investments from the placement of bonds in an amount of ThCh\$ 34,294,768 and represents about 67%, meant to finance the work and to pay four of the first seven semestral installments. It also includes ThCh\$ 596,628 corresponding to derived contracts entered into with the purpose of protecting against the risk of changes in various contracts in foreign currency entered into by the Company.

FIXED ASSETS

This item consists, to the extent of 99%, of the Construction and Infrastructure Works account, which represents the costs and expenses of construction of the highway under concession.

OTHER ASSETS

This item consists mainly of the Long-Term Deferred Taxes account and represents 76% of Other Assets.

CURRENT LIABILITIES

This item consists mainly of the Obligations with Banks account, which represents 57%, the Accounts Payable item (8%) and Notes and Accounts Payable Related Companies (24%).

LONG-TERM LIABILITIES

This item consists, to the extent of 91%, of the Long-Term Obligations with the Public (bond holders) item and amounts to ThCh\$ 287,605,947.

NET WORTH

This item consists of ThCh\$ 47,264,527 (ThCh\$ 47,264,527 in the year 2004).

2) ANALYSIS OF THE GENERAL BALANCE

The Assets and Liabilities items as of December 31, 2005 and 2004, are the following:

ASSETS	2005 ThCh\$	%	2004 ThCh\$	%
Current Assets	51,517,558	13.39	132,617,650	37.12
Fixed Assets	331,585,240	86.15	205,115,508	57.41
Other Assets	1,769,277	0.46	19,520,227	5.46
TOTAL ASSETS	384,872,075	100	357,253,385	100
LIABILITIES	2005 ThCh\$	%	2004 ThCh\$	%
Current Liabilities	19,885,474	5.17	22,932,466	6.42
Long-Term Liabilities	317,722,074	82.55	287,056,392	80.35
Net Worth	47,264,527	12.28	47,264,527	13.23
TOTAL LIABILITIES	384,872,075	100	357,253,385	100

The main financial indices as of December 31, 2005 and 2004 are:

	2005	2004
Current Liquidity	2.59	5.78
Acid Test	2.09	5.78
Very Acid Test	0.34	0.49
Indebtedness Ratio	7.14	6.56
Indebtedness over Investment	0.88	0.87
Working Capital	31,632,084 ThCh\$	109,685,184 ThCh\$
Short-Term Debt/Total Debt	0.06	0.07
Long-Term Debt/Total Debt	0.94	0.93
Net Worth/Total Assets Ratio	0.12	0.13

3) ANALYSIS OF DIFFERENCES BETWEEN THE BOOK VALUES AND THE ECONOMIC AND/OR MARKET VALUES OF THE MAIN ASSETS

No differences between the book value and the economic values of the Company's main assets have appeared.

4) ANALYSIS OF THE ACCUMULATED DÉFICIT STATEMENT

According to what is established in Circular N° 981 of the Superintendencia de Valores y Seguros, of March 28, 1990, the Company must submit the Accumulated Deficit Statement during the development period. However, the Concessionaire Company made use of the provisions of Boletín Técnico N° 67 of the Colegio de Contadores de Chile A.G., considering within the accumulated deficit statement those extraordinary items that are not considered in the Boletín Técnico mentioned above.

5) ANALYSIS OF SIGNIFICANT RELATIVE VARIATIONS DURING THE FISCAL YEAR, IN THE MARKET, COMPETITION AND PARTICIPATION.

The Company does not consider income because the exploitation stage has not yet started and it is fully involved in investment for construction.

6) DESCRIPTION AND ANALYSIS OF THE SOURCES AND USES OF THE FUNDS.

During this fiscal year the main sources of the funds obtained were short-term Obligations with banks and financial institutions in an amount of ThCh\$ 11,281,078. The main Uses of Funds correspond to incorporation of assets for ThCh\$ 126,469,732.

7) RISK DISTRIBUTION MECHANISM

When it submitted the economic offer, the Company pointed out that it did not accept the risk distribution mechanism, which implies that the State does not guarantee a minimum income and does not coparticipate in the income of the Concessionaire Company in this concession, which would allow distributing the risks originating from the uncertainty of the toll paying traffic in the concession during the exploitation stage, and therefore the Company does not consider this option.


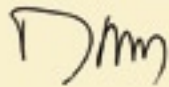
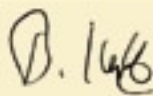

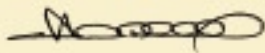

8) FOREIGN EXCHANGE MECHANISMS

On July 22, 2004, the Company went into a contract of future sale and arbitration of foreign currency with Citibank N.A. Agencia en Chile to cover the exchange rate risk for a total of Euros 78.3 million and USD 2.2 million with partial values until December 2006, to pay for the commitments of the construction company and the suppliers of the Electronic Toll Systems that are expressed in Euros and Dollars.

SUBSCRIPTION OF THE ANNUAL REPORT

Signature of the report

In conformity with what is established in the Norm of General Character N° 30 of the Superintendency of Securities and Insurance the present Report of the Concession Company Vespucio Norte Express S.A. has been signed by the majority of the members of the Board of Directors and by the Managing Director.

Name	Position	Signature
Manuel García Buey	Presidente	
Antonio de la Llama Campillo	Director	
Bernward Kulle	Director	
Martin Lommtzsch	Director	
Enrique Elgueta Gálmez	Director	
Antonino Castellucci	Managing Director	

AFFIDAVIT

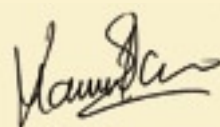
Statement of Responsibility

The undersigned in their positions of Directors and Managing Director, respectively, of the **Concession Company Vespucio Norte Express S.A.** domiciled for these effects in Avda. Américo Vespucio Oriente 1305, Pudahuel, Santiago, declare under oath that all the information provided in the Annual Report 2005 of the Concession Company Vespucio Norte Express S.A. is accurate.

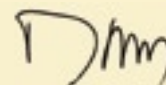
Name and Identity card or Passport

Signature

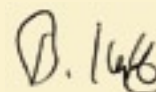
Manuel García Buey
Chairman
Spanish Passport N^{ro} AA374064



Antonio de la Llama Campillo
Director
Spanish Passport N^{ro} AC023123



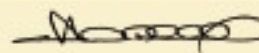
Bernward Kulle
Director
German Passport N^{ro} 1489341848



Martin Lommtzsch
Director
German Passport N^{ro} 3209164096



Enrique Elgueta Gálmez
Director
National Identity Card N^{ro} 4.553.840-0



Managing Director
Antonino Castellucci
National Identity Card N^{ro} 14.746.924-1



Santiago de Chile, March 31st, 2006.

Diseño y Producción
BIRKE DISEÑO

Diseño
Soledad Arce

CD
BIRKE DISEÑO

DISEÑO CD MULTIMEDIA
Valeria Lizana

Fotografía
Álvaro Mardones
Archivo Vespucio Norte Express

2006