

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Estados financieros

31 diciembre de 2006

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

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, 29 de enero de 2007

Señores Accionistas y Directores

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y a los correspondientes estados de resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005. 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.

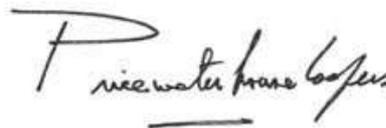
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. □



□

Guido Licci P.

RUT: 9.473.234-4



SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

□	al 31 de diciembre de	
ACTIVOS□	2006□	2005□
	M\$□	M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible□	□ 7.112.510□	64.486
Valores negociables (neto)□	□ 0□	6.784.771
Deudores por venta (neto)□	□ 4.182.783□	0
Documentos por cobrar (neto)□	44.150□	0
Deudores varios (neto)□	5.876.929□	5.973.476
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas□	□ 943.405□	3.866.554
Existencias □		
Impuestos por recuperar□	□ 645.761□	14.733
Gastos pagados por anticipado□	324.584	252.763
Impuestos diferidos □	34.386□	18.529
Otros activos circulantes□	26.921.459□	35.624.115□
	-----□	-----
Total activo circulante□	46.085.967□	52.599.427□
	-----□	-----
ACTIVO FIJO		
Terrenos□	265.032□	264.792
Construcción y obras de infraestructura□	327.886.712□	337.666.672
Maquinarias y equipos□	1.308.882□	1.241.584
Depreciación (menos)□	(3.995.067)□	(624.518)□
	-----□	-----
Total activo fijo□	325.465.559□	338.548.530□
	-----□	-----
OTROS ACTIVOS		
Deudores a largo plazo□	□ 5.741.338□	0
Impuestos diferidos a largo plazo□	□ 0□	1.379.969
Otros□	18.259.516□	426.463□
	-----□	-----
Total otros activos□	□ 24.000.854□	1.806.432□
	-----□	-----
Total activos □	395.552.380□	392.954.389□
	=====	=====

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	al 31 de diciembre de	
	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	5.643.366	11.517.980
Obligaciones con el público porción corto plazo	639.541	640.096
Cuentas por pagar	1.515.775	1.687.926
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	655.493	4.858.884
Provisiones	399.654	241.637
Retenciones	60.928	452.186
Impuesto a la renta	3.039	0
Otros pasivos circulantes	0	904.360
Total pasivo circulante	8.917.796	20.303.069
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con el público largo plazo	293.391.248	293.645.672
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	39.662.015	30.748.566
Provisiones largo plazo	238.968	0
Impuestos diferidos a largo plazo	1.201.517	0
Total pasivo a largo plazo	334.493.748	324.394.238
PATRIMONIO		
Capital pagado	48.257.082	48.257.082
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.883.754	0
Total patrimonio	52.140.836	48.257.082
Total pasivos y patrimonio	395.552.380	392.954.389

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

ESTADO DE RESULTADOS	2006	al 31 de diciembre de 2005
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	22.369.884	0
Costos de explotación (menos)	(8.979.057)	0
	-----	-----
Margen de explotación	13.390.827	0
Gastos de administración y ventas (menos)	(9.300.732)	0
	-----	-----
Resultado de explotación	4.090.095	0
	-----	-----
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	11.466.784	0
Otros ingresos fuera de la explotación	□ 13.052	0
Gastos financieros (menos)	(7.892.111)	0
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	□ (20.950)	0
Corrección monetaria	□ (674.434)	0
Diferencias de cambio	□ (523.800)	0
	-----	-----
Resultado fuera de explotación	2.368.541	0
	-----	-----
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	□ 6.458.636	0
Impuesto a la renta	(2.574.882)	0
	-----	-----
Utilidad (pérdida) del ejercicio	□ 3.883.754	0
	=====	=====

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



		al 31 de diciembre de	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		2006	2005
		M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Utilidad (pérdida) del ejercicio	□	3.883.754	0
Resultado en venta de activos			
(Utilidad) pérdida en venta de activos Fijos	□	(13.052)	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo			
Depreciación del ejercicio	□	3.564.275	0
Amortización de intangibles	□	61.428	0
Castigos y provisiones	□ □	932.334	0
Corrección monetaria neta	□	674.434	0
Diferencia de cambio neto	□	523.800	0
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución			
Deudores por ventas	□	(5.660.394)	0
Otros activos	□	(67.269)	0
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	□	(1.449.612)	0
Intereses por pagar	□	494.981	0
Impuesto a la renta por pagar (neto)	□	2.574.882	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	□	(106.812)	0
I.V.A y otros similares por pagar (neto)	□	(8.314.603)	0
	□	-----	-----
Flujo neto originado por actividades de la operación	□	(2.901.854)	0

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obtención de préstamos	□	9.094.843	□	24.697.390
Préstamos documentados de empresas relacionadas	□	5.828.479	□	30.748.566
Pago de préstamos (menos)	□	(14.742.231)	□	(23.530.268)
Pago de obligaciones con el público (menos)	□	(15.347.807)	□	(15.345.006)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	□	0	□	(156.271)
		-----	□	-----
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	□	(15.166.716)	□	16.414.411

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Ventas de activo fijo	□	5.079.845	□	0
Ventas de otras inversiones	□	606.997.274	□	224.033.097
Otros ingresos de inversión	□	67.826.249	□	32.538.966
Incorporación de activos fijos (menos)	□	(16.070.385)	□	(122.822.300)
Inversiones en instrumentos financieros	□	(594.465.141)	□	(154.488.749)
Otros desembolsos de inversión (menos)	□	(50.067.444)	□	0
		-----	□	-----
Flujo neto originado por actividades de inversión	□	19.300.398	□	(20.738.986)
		-----	□	-----
Flujo neto total del periodo	□	1.231.828	□	(4.324.575)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	□	(968.575)	□	(377.139)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	□	263.253	□	(4.701.714)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	□	6.849.257	□	11.550.971
		-----	□	-----
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	□	7.112.510	□	6.849.257
		=====	□	=====

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

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Notas a los Estados Financieros

al 31 de Diciembre 2006 y 2005

NOTA 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

a) Constitución de la Sociedad y Objeto Social

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

El objeto 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.

Por escritura pública de fecha 4 de diciembre de 2002, ante Notario Público don José Musalem Saffie, se modificó razón social por la de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Esta modificación se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de octubre de 2002 y fue autorizada por Resolución número 2223 exenta del Director General de Obras Públicas, de fecha 19 de noviembre de 2002.

Por escritura pública de fecha 23 de enero de 2003, ante Notario Público de Santiago don José Musalem Saffie, se modificaron estatutos de la sociedad, fijándose la duración de ésta en 35 años a contar de la fecha de su constitución. Esta modificación fue acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de diciembre de 2002, y autorizada por Resolución exenta número 147 del Director General de Obras Públicas, de fecha 31 de enero de 2003.

b) Inscripción en el Registro de Valores

Con fecha 13 de marzo de 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 de 2006, comparado con el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

Para efectos de preparación y comparación se han efectuado algunas reclasificaciones menores de los saldos informados anteriormente.

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 2,1%.

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 2,1% para el ejercicio 2006 (3,6% para el ejercicio 2005).

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:

		2006	2005
		\$ por unidad	\$ por unidad
Unidad de Fomento (UF)	□	18.336,38	17.974,81
Dólar estadounidense (USD)	□	532,39	512,50
Euro	□	702,08	606,08

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) Estimación de deudas incobrables

La Sociedad registra provisión para aquellos saldos de dudosa recuperabilidad en base a la antigüedad de la cartera. Esta provisión se presenta rebajando las cuentas de deudores por venta.

h) 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 estos 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 r).

i) 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 fueron 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, fue incorporado como menor o mayor activo fijo durante el período de construcción.

Esta obra se presenta en el balance como: tramo 1, tramo 2, tramo 3, tramo 4, tramo 5 y tramo 6, que comprenden los 29 kilómetros de la concesión.

j) 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) se inició al comenzar su explotación de acuerdo al flujo de ingresos que se genera 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.

k) 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.

l) 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.

Adicionalmente se presentan bajo ese rubro, los gastos financieros activados a contar de la etapa de explotación, amortizados de acuerdo al método utilizado para la construcción y obra de infraestructura.

m) Provisión de vacaciones

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

n) Obligaciones con el público (bonos)

Con el objeto de obtener el financiamiento de las obras objeto de la Concesión, con fecha 24 de Junio de 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.

ñ) 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 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad debió 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 de la inversión todas las partidas que habrían formado parte del Estado de déficit acumulado.

La Sociedad estuvo en etapa de desarrollo hasta el 5 de enero de 2006 a las 00.00 horas, fecha en la cual inició su etapa de explotación.

o) 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.

p) Provisión por mantenimiento mayor

Bajo el rubro provisiones se incluye el reconocimiento de la obligación por parte de la sociedad de mantener y reparar obras durante el período de la explotación en conformidad a los estándares de calidad establecidos en las BALI. El método utilizado para su registro es de acuerdo al flujo de ingresos.

q) Ingresos de explotación

Bajo este rubro se incluyen los ingresos por concepto de peajes, pases diarios e intereses de acuerdo a las bases de licitación. Dichos ingresos se reconocen en resultado de explotación por el total de peajes devengados al cierre de cada ejercicio. □

r) Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantenía contratos forwards de moneda extranjera 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.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad no ha efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2006.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

Bajo este rubro se incluyen cuotas de fondos mutuos que, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se presentan según el siguiente detalle:

2006:

Fondo Mutuo	Número de Cuotas	Valor Cuota	Total
		\$	M\$
Cash Citibank	0	0	0

2005:

Fondo Mutuo	Número de Cuotas	Valor Cuota	Total
		\$	M\$
Cash Citibank	4.253.404,2104	1.595,1390	6.784.771

NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Este rubro esta compuesto por las siguientes cuentas e ítemes:

		2006	2005
		M\$	M\$
Deudores por Venta:			
Cientes del Giro		3.553.134	0
Provisión Deudores Incobrables		(932.334)	0
Provisión Ingresos Devengados		1.561.983	0
TOTAL		4.182.783	0
Documentos por Cobrar:			
Cheques en cartera		44.150	0
TOTAL		44.150	0

Deudores Varios:

Corto plazo		2006	2005
		M\$	M\$
Cuentas por Cobrar		52.893	226.635
Anticipo Proveedores		135.943	17.176
Préstamo Licencias Médicas		3.623	0
Prestamos al Personal		942	7.663
Cuentas por Cobrar MOP		5.683.528	5.722.002
		-----	-----
Total corto plazo		5.876.929	5.973.476
		=====	=====

Largo plazo

Cuentas por cobrar MOP		5.741.338	0
		-----	-----
Total corto plazo		5.741.338	0
		=====	=====

Deudores de corto y largo plazo

RUBRO	Circulantes				SUBTOTAL	Total Circulante (neto)			Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Mas de 90 días			2006		2005		2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por Ventas	3.911.619	0	1.203.498	0	5.115.117	4.182.783	0	0	0	0	
Estimación Deudores Incobrables	0	0	0	0	932.334	0	0	0	0	0	
Documentos por Cobrar	44.150	0	0	0	44.150	44.150	0	0	0	0	
Estimación Deudores Incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Deudores Varios	816.088	5.973.476	5.060.841	0	5.876.929	5.876.929	5.973.476	5.741.338	0	0	
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se detallan en cuadros adjuntos.

Las condiciones de pago por las operaciones de corto plazo con la Constructora Vespucio Norte S.A., se reajustan a través de la variación de la Unidad de Fomento y del Euro, sin la aplicación de interés, 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 de 2006 han materializado desembolsos por un monto total ascendente a UF 1.967.000. 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 Bullet 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.

Respecto a la materialidad de las operaciones o transacciones entre partes relacionadas, la sociedad ha determinado revelar los valores que superen los diez millones de pesos.

a) Saldos por cobrar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2006	2005	2006	2005
		M\$	M\$	M\$	M\$
99505800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	890.355	3.866.554	0	0
96945440-8	Soc. Conces. Autopista Central	53.050	0	0	0
Totales		943.405	3.866.554	0	0
		=====	=====	=====	=====

b) Saldos por pagar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2006	2005	2006	2005
		M\$	M\$	M\$	M\$
99505800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	655.493	4.858.884	0	0
96931450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	0	0	18.434.072	16.604.225
76131610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	0	0	10.095.767	7.687.142
96984740-K	Inversiones De Infraestructura S.A.	0	0	7.932.403	6.149.713
92562000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	0	0	0	153.743
93706000-9	Empresa Constructora Brotec S.A.	0	0	0	153.743
1000-6	CIA. Española De Fin. De Des. S.A.	0	0	3.199.773	0
Totales		655.493	4.858.884	39.662.015	30.748.566
		=====	=====	=====	=====

c) Transacciones significativas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la Transacción	2006		2005	
				Monto	Efectos en Resultados	Monto	Efectos en Resultados
					(cargo) / abono		(cargo) / abono
				M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora Vespucio Norte S.A.	99505800-6	Accionista en común	Anticipo Const. de obra	0	0	3.455.791	0
Constructora Vespucio Norte S.A.	99505800-6	Accionista en común	Estado de pago por avance de Obra	8.926.840	0	72.564.715	0
Constructora Vespucio Norte S.A.	99505800-6	Accionista en común	Anticipo cambio de Servicios	43.299.531	0	7.585.041	0
Hochtief PPP Solutions Chile LTDA.	76131610-9	Accionista	Servicios profesionales	388.696	(388.696)	541.138	0
Hochtief PPP Solutions Chile LTDA.	76131610-9	Accionista	Asistencia técnica	532.725	(532.725)	522.967	0
ACS Chile S.A.	96853270-7	Indirecta	Servicios profesionales	404.768	(404.768)	482.139	0
ACS Chile S.A.	96853270-7	Indirecta	Asistencia técnica	556.659	(556.659)	522.967	0
Taurus Holdings Chile S.A.	96931450-9	Accionista	Deuda subordinada	4.722.455	(99.389)	16.604.225	0
Hochtief PPP Solutions Chile LTDA.	76131610-9	Accionista	Deuda subordinada	2.235.495	(46.997)	7.687.141	0
Inversiones de Infraestructura S.A	96984740-K	Accionista	Deuda subordinada	1.787.400	(37.578)	6.149.713	0
Empresa Constructora Belfi S.A	92562000-9	Accionista	Deuda subordinada	43.316	(912)	153.743	0
Empresa Constructora Brotec S.A	93706000-9	Accionista	Deuda subordinada	43.319	(912)	153.743	0
Constructora Vespucio Norte S.A.	99505800-6	Accionista en común	Reembolso de gastos	52.576	0	0	0
Soc. Conces. Autopista Central S.A.	96945440-8	Accionista en común	Ingresos por BHT PDU	53.050	53.050	0	0
Soc. Conces. Autopista Central S.A.	96945440-8	Accionista en común	Actualización de datos	18.939	(18.939)	0	0
Cofides S.A.	1000-6	Accionista	Accionista	105.019	(2.102)	0	0

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría, por existir pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 70.858.429 (M\$ 40.958.967 en 2005).

b) Impuestos Diferidos

Conforme al criterio descrito en Nota 2 k), los saldos de impuestos diferidos se detallan en cuadro adjunto.

CONCEPTOS	2006				2005			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	0	158.497	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	20.968	0	0	0	18.529	0	0	0
Diferencia costo obra publica	0	0	0	9.465.379	0	0	0	5.583.055
Pérdida tributaria	0	12.045.933	0	0	0	6.963.024	0	0
Provisión mantención mayor	0	40.625	0	0	0	0	0	0
Provisión bono anual	13.418	0	0	0	0	0	0	0
Gastos financieros activados	0	0	0	3.104.118	0	0	0	0
Ingresos devengados no percibidos	0	0	0	877.075	0	0	0	0
Totales	34.386	12.245.055	0	13.446.572	18.529	6.963.024	0	5.583.055

c) Impuesto único (Art.21)

Al 31 de diciembre de 2006 se ha generado por gastos rechazados del ejercicio una provisión ascendente a M\$ 3.039 (M\$ 6.594 en 2005)

d) Efecto en resultados de Impuestos a la Renta:

Item	2006	2005
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.039)	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(6.594)	1.145
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(7.648.538)	(2.878.423)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	5.082.909	1.830.532
Otros cargos o abonos en la cuenta	380	0
Totales	(2.574.882)	(1.046.746)
	=====	=====

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 de 2006 y 2005 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:

	2006	2005
	M\$	M\$
Saldos en Cuenta Corriente	8.696.039	1.775.631
Depósitos a plazo	18.215.496	19.547.906
Inversión en pactos	0	611.378
Bonos del Banco Central	0	13.080.043
Forward en moneda extranjera	0	609.157
Insumos	9.924	0
	-----	-----
Total	26.921.459	35.624.115
	=====	=====

NOTA 9. ACTIVOS FIJOS

La composición de este rubro se encuentra en cuadro adjunto:

	2006	2005
	M\$	M\$
Terrenos	265.032	264.792
Construcción y obras de Infraestructura		337.666.672
Autopista en Concesión	327.886.712	
Maquinas y equipos		
Equipos oficina	177.489	172.294
Muebles oficina	311.272	285.486
Equipos computacionales	546.199	525.977
Vehículos	232.852	223.652
Equipos de seguridad	41.070	34.175
Total Maquinas y equipos	1.308.882	1.241.584
Depreciación acumulada		
Total depreciación acumulada	(3.995.067)	(624.518)
Total Activo fijo Neto	325.465.559	338.548.530
	=====	=====

La composición de la autopista en concesión (construcción y obras de infraestructura en 2005) es el siguiente: □

	2006 □ M\$ □	2005 □ M\$ □
Autopista tramo 1 □	59.226.891 □	
Autopista tramo 2 □	47.267.235 □	
Autopista tramo 3 □	75.494.441 □	
Autopista tramo 4 □	45.958.522 □	
Autopista tramo 5 □	18.908.625 □	
Autopista tramo 6 □	75.359.371 □	
Obra construida □	□	153.072.261
Obras Adicionales Directas □	□ 111.575 □	
Tags (lotes) □	5.560.052 □	6.468.353
Obras en Curso □		
SAP □	□	3.237.634
Sistemas Comerciales □	□ □ □	512.823
Otros Sistemas □	□ □	491.925
Conservación □		1.900.952
Cambios de Servicios □		7.753.571
Sistema de peaje y tráfico □		20.091.202
Edificio corporativo □		2.278.561
Oficinas de faena □		40.607
Obras Adicionales □		1.848.451
Ingeniería □		227.037
Otros Activos Fijos □		17.146
Pagos al MOP por: □		
Grado de compromiso de riesgo □		18.152.681
Adquisiciones y expropiaciones □		17.792.891
Estudios obras artísticas □		1.936.172
Pago al postulante □		598.249
Administración y control del contrato de concesión □		3.385.396
Adelanto obras de construcción □	□	238.113
Contrato Supervisión Explotación □		220.219
Otros □		
Gastos de Colocación de Bonos □		41.397.987
Gastos financieros □		17.019.564
Comisiones □		130.122
Déficit Acumulado ejercicio anterior □	□	25.560.028

Activación déficit del periodo (Boletín Técnico Nro. 67)□

	2006□ M\$□	2005□ M\$
Remuneraciones□	-□	3.388.780
Asesorías□	-□	1.775.273
Ingresos financieros□	-□	(2.339.016)
Gastos generales□	-□	2.843.205
Impuestos□	-□ □	2.529
Seguros□	-□	207.481
Corrección monetaria□	-□	(7.536.230)
Diferencias de cambio□	-□	13.534.014
Impuesto a la renta□	-□	1.046.746
Depreciación del ejercicio□	-□	371.945□
Construcción y obras de infraestructura□	-□	337.666.672□
□		
Autopista en Concesión□	□	327.886.712□

NOTA 10 - OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2006, se registran Gastos financieros activados por un valor total de M\$18.259.516.

Al 31 de diciembre de 2005, se incluyen seguros anticipados largo plazo por Póliza todo riesgo de obra y responsabilidad civil por un monto ascendente a M\$ 318.398, considerando tanto la etapa de construcción como la de explotación. En dicho periodo existía una porción de corto plazo en el rubro Gastos pagados por anticipado. Al 31 de diciembre de 2006 no existen seguros anticipados en largo plazo.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2005 también se registran garantías, unas por cheque en garantía por arriendo ascendente a M\$ 2.226 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\$ 105.839.

NOTA 11. 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 2014). Al 31 de diciembre de 2006, el monto utilizado asciende a M\$ 5.643.366, (M\$ 11.517.980 en 2005) incluidos los intereses devengados.

Rut	Banco o Inst. Financiera	Dolares		Euros		Yenes		Otras Monedas Extranjeras		UF		\$ No Reajustables		Totales	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
												M\$	M\$	M\$	M\$
	CORTO PLAZO														
97032000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.643.366	11.517.980	5.643.366	11.517.980
	Otros														
	TOTALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.643.366	11.517.980	5.643.366	11.517.980
	Monto Capital Adeudado											5.630.778	0	5.630.778	0
	Tasa Int. Prom. Anual											7,44%	6,5%		

NOTA 12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2005, se incluyen M\$ 904.360 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 ascendente a M\$596.628 correspondientes a transacciones esperadas y bajo el rubro de Construcción y Obras de Infraestructura por un valor de M\$ 295.203, correspondientes a transacciones de partidas existentes.

El detalle de esta información se presenta en Nota 20.

NOTA 13. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Con fecha 24 de junio de 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	:	A1
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	:	Semestral a contar del 15/12/2004
Vencimiento	:	15/12/2028

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	2006	2005	
BONOS LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
372	A-1	-	UF	5,30%	15/12/2028	Semestral	Semestral	639.521	640.076	CHILE
372	A-2	-	UF	5,30%	15/12/2028	Semestral	Semestral	20	20	CHILE
Total porción corto plazo								639.541	640.096	
BONOS LARGO PLAZO										
372	A-1	16.000.000	UF	5,30%	15/12/2028	Semestral	Semestral	293.385.080	293.636.496	CHILE
372	A-2	500	UF	5,30%	15/12/2028	Semestral	Semestral	9.168	9.176	CHILE
Total largo plazo								293.391.248	293.645.672	

NOTA 14. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2006 se han registrado provisiones según el siguiente detalle:

	2006	2005
	M\$	M\$
Corto Plazo		
Provisión Vacaciones	123.342	108.995
Otras Provisiones	276.312	132.642
	-----	-----
Total corto plazo	399.654	241.637
	=====	=====
Largo Plazo		
Provisión Mantención Mayor	238.968	0
	-----	-----
Total largo plazo	238.968	0
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no ha efectuado castigos.

NOTA 15. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento del patrimonio al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en cuadro adjunto:

2005	Capital Pagado	Resultado del ejercicio
RUBROS	M\$	M\$
Saldo inicial	45.622.130	0
Revalorización capital propio	1.642.397	0
Resultado del ejercicio	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2005	47.264.527	0
Saldos actualizados para efectos comparativos	48.257.082	0

2006	Capital Pagado	Resultado del ejercicio
RUBROS	M\$	M\$
Saldo inicial	47.264.527	0
Revalorización capital propio	992.555	0
Resultado del ejercicio	0	3.883.754
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48.257.082	3.883.754

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\$ 48.257.082 actualizados, equivalentes a 43.000.000 acciones y distribuidas según el siguiente detalle:

Accionista	Acciones suscritas y pagadas	%Participación
	M\$	
Taurus Holdings Chile S.A.	19.984.445	46,48
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	10.945.455	25,45
Inversiones de Infraestructura S.A.	8.600.000	20,00
Cía. Española de Financiamiento del Desarrollo COFIDES S.A.	3.470.100	8,07
Totales	43.000.000	100,00

c) Número de acciones

Serie <input type="checkbox"/>	Acciones suscritas <input type="checkbox"/>	Acciones pagadas <input type="checkbox"/>	Acciones con derecho a voto
Única <input type="checkbox"/>	43.000.000 <input type="checkbox"/>	43.000.000 <input type="checkbox"/>	43.000.000
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	

d) Capital

Serie <input type="checkbox"/>	Acciones suscritas <input type="checkbox"/>	Acciones pagadas
Única <input type="checkbox"/>	48.257.082 <input type="checkbox"/>	48.257.082

NOTA 16. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó al 31 de diciembre de 2006 un cargo neto por un monto ascendente a M\$ 674.434 (abono neto M\$ 7.536.230 en 2005), según detalle cuadro adjunto:

Activos (cargos) / abonos <input type="checkbox"/>	Indice de reajustabilidad <input type="checkbox"/>	2006 <input type="checkbox"/>	2005 <input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	M\$ <input type="checkbox"/>	M\$ <input type="checkbox"/>
Activo fijo <input type="checkbox"/>	IPC <input type="checkbox"/>	6.959.627 <input type="checkbox"/>	9.415.673
Impuestos por recuperar <input type="checkbox"/>	UTM <input type="checkbox"/>	71.782 <input type="checkbox"/>	30.964
Otros activos no monetarios <input type="checkbox"/>	IPC <input type="checkbox"/>	141.698 <input type="checkbox"/>	84.969
Cuentas de gastos y costos <input type="checkbox"/>	- <input type="checkbox"/>	268.909 <input type="checkbox"/>	0
Total (cargos) abonos <input type="checkbox"/>	- <input type="checkbox"/>	7.442.016 <input type="checkbox"/>	9.531.606 <input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>		
Pasivos (cargos) / abonos <input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
Patrimonio <input type="checkbox"/>	IPC <input type="checkbox"/>	(992.555) <input type="checkbox"/>	(1.676.887)
Pasivos largo plazo <input type="checkbox"/>	UF <input type="checkbox"/>	(6.543.777) <input type="checkbox"/>	(318.489)
Pasivos no monetarios <input type="checkbox"/>	IPC <input type="checkbox"/>	(159.520) <input type="checkbox"/>	0
Cuentas de ingreso <input type="checkbox"/>	IPC <input type="checkbox"/>	(420.598) <input type="checkbox"/>	0
Total (cargos) abonos <input type="checkbox"/>	- <input type="checkbox"/>	(8.116.450) <input type="checkbox"/>	(1.995.376)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria <input type="checkbox"/>		(674.434) <input type="checkbox"/>	7.536.230

NOTA 17. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2006 las partidas en moneda extranjera originaron un cargo neto a resultados por un monto ascendente a M\$ 523.800 (cargo neto de M\$ 13.534.015 en 2005), según se detalla en cuadro adjunto:

	Moneda	2006	2005
		M\$	M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo circulante	USD	(55.093)	(110.548)
Activo circulante	EUR	(366.101)	(2.932.305)
Otros activos	USD	(1.326)	0
Activo circulante	UF	0	315.172
Total (cargos) abonos:		(422.520)	(2.727.681)
Pasivos (cargos) / abonos			
		2006	2005
		M\$	M\$
Pasivo circulante	USD	(794)	(8.590)
Pasivo circulante	EUR	(69.400)	525.278
Pasivo largo plazo	EUR	(31.086)	0
Pasivo circulante	UF	0	(235.347)
Pasivo largo plazo	UF	0	(11.087.675)
Total (cargos) abonos:		(101.280)	(10.806.334)
(Perdida) Utilidad por diferencia de cambio		(523.800)	(13.534.015)

NOTA 18. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

Con fecha 24 de junio de 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\$ 43.134.314. Los bonos se colocaron bajo el valor par obteniéndose una utilidad de M\$ 1.890.003, monto que fue considerado como un menor gasto de emisión; en el ejercicio 2005 se generaron otros gastos por valor de M\$ 153.676. Estos conceptos valorados y actualizados y cuyo total neto suman M\$ 41.397.987, fueron incluidos en el costo de la obra pública construida bajo el rubro de activo fijo.

NOTA 19. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A continuación se describe la información prevista en las instrucciones de la Circular Nro. 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros:

a) Las actividades de financiamiento o inversión que comprometen flujos futuros de efectivo se detallan en Notas 5, 6, 8, 11, 12, 13, 14, 20 y 28, las que se encuentran relacionadas exclusivamente con la obra pública denominada Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78.

b) Otros ingresos de inversión:

Al 31 de diciembre de 2006, este rubro comprende principalmente ingresos provenientes del Ministerio de Obras Públicas, los que se componen de:

- M\$50.676.259 correspondientes a valores percibidos por obras y servicios provenientes del Convenio Complementario N° 1 de modificación del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78".
- M\$8.568.002 correspondientes al reembolso del Impuesto al Valor Agregado por la facturación del Costo de Obra.
- M\$8.474.808 correspondientes al reembolso del Impuesto al Valor Agregado por la facturación parcial del Convenio Complementario N° 1 de modificación del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78".

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

c) Otros desembolsos de inversión:

Al 31 de diciembre de 2006, este rubro comprende desembolsos correspondientes a la ejecución de obras establecidas en el Convenio Complementario N° 1 de modificación del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78".

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

Año	2006	2005
Concepto	M\$	M\$
Disponibles	7.112.510	64.486
Valores negociables	0	6.784.771
Total	7.112.510	6.849.257

NOTA 20. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2005, se incluyeron bajo Otros Pasivos Circulantes un monto ascendente a M\$ 904.360, 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\$ 609.157, correspondientes a transacciones esperadas y bajo el rubro de Construcción y Obras de Infraestructura por un valor de M\$ 295.203, correspondientes a transacciones de partidas existentes. □

Al 31 de diciembre de 2006 no existen partidas bajo este rubro.

NOTA 21. 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 de 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. 355 N° 186, respectivamente, en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del Año 2004; y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno que pueda afectar la Concesión y/o los bienes dados en Prenda Especial de Concesión, a favor de MBIA, inscrita a Fs. 152 N° 68 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial del Año 2004.

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

3) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, 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 de 2004 ante el Notario René Benavente Cash.

4) Contrato de Prenda Comercial sobre Acciones y Prohibición de gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno, otorgado por Escritura Pública de fecha 23 de Junio de 2004, Repertorio N° 18.732-2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del

cual cada accionista de la Sociedad otorgó una prenda comercial sobre sus acciones inscritas en el Registro de Accionistas a esa fecha, en favor de MBIA Insurance Corporation. Dichas prendas y prohibiciones se encuentran debidamente notificadas en el Registro de Accionistas de la Sociedad.

5) Prenda Comercial sobre Dineros, otorgada por Escritura Pública de fecha 29 de Junio de 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 de 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 Atento Chile S.A., de fecha 15 de noviembre de 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) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 20 de enero de 2006 en la notaría de don Iván Torrealba Acevedo, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Servicios de Recaudación entre esta concesionaria y Gtech Corporation Chile (Sencillo) de fecha 20 de enero de 2006.

9) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 26 de enero de 2006 en la notaría de don Iván Torrealba Acevedo, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Servicios de Recaudación entre esta concesionaria y Brink's Chile S.A. de fecha 23 de enero de 2006.

10) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escrituras públicas de fecha 18 de agosto de 2006 en la notaría de don Iván Torrealba Acevedo, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre los contratos de cobranza judicial de peaje, suscritos con las empresas Quorum Abogados Litigantes Corporativos S.A., Servicio de Control de Créditos S.A., Díaz, Valenzuela y Cía Ltda. Abogados y Estudio Hidalgo Lecaros y Cía Limitada.

11) 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) Juicios u otras acciones legales:

1.- Juzgado: 17° Juzgado Civil de Santiago

Materia: Juicio Ordinario, Cobro de pesos

Rol: 7977-2005

Demandante: Empresa de Ferrocarriles del Estado

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$57.233.605.-

Estado: para fallo.

2.-Juzgado: 18° Juzgado Civil de Santiago

Materia: Juicio Ordinario. Indemnización por responsabilidad en daño ambiental, Ley 19.300

Rol: 12.943-2005

Demandante: Pedro Chandía Méndez y otros

Demandado: VNE

Cuantía: \$165.000.000.-

Estado: se realizó audiencia de conciliación previo a la fase probatoria.

3.-Juzgado: 6° Juzgado del Trabajo.

Materia: Despido Injustificado.

Rol: L-3981-2005

Demandante: Víctor Hugo Lipan Macaya

Demandado: V.S.L. Sistemas Especiales de Construcción S.A. (contratista de Constructora Vespucio Norte) y Vespucio Norte Express como demandado subsidiario.

Cuantía: \$8.100.000.-

Estado: se encuentra aun con pruebas pendientes antes de quedar para fallo.

4.- Juzgado: Primer Juzgado del Trabajo.

Materia: Accidente del Trabajo.

Rol: L-162-2006

Demandante: José Barrios Garrido.

Demandado: Constructora Vespucio Norte S.A. por accidente del trabajo y subsidiariamente Vespucio Norte Express.

Cuantía: \$44.948.000.-

Estado: se encuentra en período probatorio.

5.- Juzgado: 6° Juzgado del Trabajo.

Materia: Ordinario Laboral por Despido Injustificado

Rol: 2117-2006

Demandante: Jorge Muñoz Guerra

Demandado: V.S.L. Sistemas Especiales de Construcción S.A.; se notificó a Vespucio Norte Express por su responsabilidad subsidiaria.

Cuantía: \$1.812.035.-

Estado: para fallo.

6.- Juzgado: JPL Huechuraba

Materia: Indemnización de Perjuicios por daños en accidente de tránsito.

Rol: 74.757-E

Demandante: Compañía de Seguros Penta Security S.A.

Demandado: Vespucio Norte Express.

Cuantía: \$14.000.000.-

Estado: para fallo.

7.- Juzgado: 2° JPL Pudahuel.

Materia: Indemnización de perjuicios por daños en accidente de tránsito.

Rol: 5665-2005-1

Demandante: Carlos Patricio Bocaz Polvarelli.

Demandado: Vespucio Norte Express.

Cuantía: \$4.100.000.-

Estado: para fallo.

C) 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. □

D) Otras contingencias:

La sociedad cumple con todas las disposiciones establecidas por el Decreto Supremo N° 900 Ley de concesiones de obras Públicas, de fecha 31 de octubre de 1996, así como su Reglamento (D.L. N° 956 de fecha 6/10/1997). □

E) Restricciones:

Al 31 de diciembre de 2006 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:

- 1.- Mantener un Ratio de Cobertura de Servicio de la Deuda (RCSD) mínimo de 1.75 por año.□
- 2.- Dotar una Cuenta Pre-Pago de Intereses por un monto equivalente al pago de 2 cupones de intereses, para cubrir el servicio de la deuda hasta diciembre de 2007.
- 3.- Mantener a partir de Diciembre de 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.
- 4.- Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento para 6 meses, durante toda la vida de la deuda.
- 5.- La concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bono por Línea de Títulos, firmado con fecha 18 de junio de 2004 entre Emisor (Vespucio Norte Express), el Banco Representante de los Tenedores de Bono (BBVA, Chile) y el Administrador y Custodio (Banco Bice).
- 6.- 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:□

I) Garantía para la finalización de la construcción: UF 71.597,84

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 fondeo en un 100% esta cuenta a través de cartas crédito. Con fecha 29 de julio de 2004 el monto inicial de las cartas de crédito era de UF 1.514.044, y con fecha 14 de marzo de 2006 se redujo a UF 71.597,84.

II) Cuenta de Reserva para Operación y Mantenimiento: UF 339.178

En la fecha de cierre se fondeo en un 100% esta cuenta a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de julio de 2004 se aumentaron las cartas de crédito a un monto de UF 339.178

III) Cuenta de reserva de servicios de deuda ("DSRA"): UF 994.323.

Se fondeará 6 meses previo el término del periodo de capitalización por un monto equivalente a 1 año de Servicio de Deuda a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de julio de 2004 se redujo las cartas de crédito a UF 994.323

IV) Deuda Subordinada: UF 9.450 y US\$ 25.048.776,08

En la fecha de cierre se fondeó en un 100% esta cuenta a través de cartas de crédito. Con fecha 29 de agosto de 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.

NOTA 22. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad Concesionaria tiene fianzas vigentes equivalentes al 5% de las partidas aprobadas para los Tramos 1 y 2 de los Estados de pagos autorizados hasta el Nro. 37 y 33 respectivamente, por un valor total de UF 139.137. 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 23. 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:

a) Activos

Rubro	Moneda	2006	2005
		M\$	M\$
Activos circulantes			
Disponible	US\$	60.585	438
Disponible	EUROS	148.842	123
Disponible	\$ NO REAJUSTABLE	6.903.083	63.925
Valores negociables	\$ NO REAJUSTABLE	0	6.784.771
Deudores varios	UF	5.876.929	3.460.360
Doctos y ctas por cobrar ee.rr. C/p	EUROS	0	115.962
Impuestos por recuperar	UTM	616.594	14.733
Gastos pagados por anticipado	US\$	131.180	252.763
Impuestos diferidos	IPC	34.386	18.529
Otros activos circulantes	\$ NO REAJUSTABLE	26.921.459	35.010.801
Deudores varios	\$ NO REAJUSTABLE	0	2.513.116
Otros activos circulantes	EUROS	0	150.960
Otros activos circulantes	US\$	0	342.324
Doctos y ctas por cobrar ee.rr.	UF	779.936	3.750.592
Otros activos circulantes	UF	0	120.030
Deudores por venta	\$ NO REAJUSTABLE	4.182.783	0
Documentos por cobrar	\$ NO REAJUSTABLE	44.150	0
Doctos y ctas por cobrar ee.rr.	\$ NO REAJUSTABLE	163.469	0
Impuestos por recuperar	IPC	29.167	0
Gastos pagados por anticipado	UF	193.404	0

Activos fijos							
Terrenos	IPC		265.032				264.792
Construccion y obras de infraestructura	IPC		327.886.712				337.666.672
Maquinarias y equipos	IPC		1.308.882				1.241.584
Otros activos fijos	IPC		0				0
Depreciacion	IPC		(3.995.067)				(624.518)
Otros activos							
Otros	US\$		0				318.397
Otros	\$ NO REAJUSTABLE		0				2.226
Otros	UF		0				105.840
Impuestos diferidos largo plazo	IPC		0				1.379.969
Otros	IPC		18.259.516				0
Deudores varios largo plazo	UF		5.741.338				0
Total Activo -	US\$		191.765				913.922
-	EUROS		148.842				267.045
-	\$ NO REAJUSTABLE		38.214.944				44.374.839
-	UF		12.591.607				7.436.822
-	UTM		616.594				14.733
-	IPC		343.788.628				339.947.028

b) Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 dias				90 dias a 1 año			
		2006		2005		2006		2005	
		Monto	Tasa int. Prom.	Monto	Tasa int. Prom.	Monto	Tasa int. Prom.	Monto	Tasa int. Prom.
		M\$	anual	M\$	anual	M\$	anual	M\$	anual
Obligaciones con el público	UF	639.541	5,3%	640.096	5,3%	0	0	0	0
Provisiones	\$ No Reajust.	399.654	0	241.637	0	0	0	0	0
Retenciones	\$ No Reajust.	60.928	0	450.550	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	\$ No Reajust.	1.515.775	0	1.287.610	0	0	0	0	0
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	655.493	0	3.966.490	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos	\$ No Reajust.	5.643.366	7,44%	11.517.980	3,1%	0	0	0	0
Impuesto a la renta	\$ No Reajust.	3.039	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	UF	0	0	346.462	0	0	0	0	0
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	EUROS	0	0	892.394	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	EUROS	0	0	53.854	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes	\$ No Reajust.	0	0	904.360	0	0	0	0	0
Retenciones	US\$	0	0	1.636	0	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes	UF	1.295.034	0	4.953.048	0	0	0	0	0
-	\$ No Reajust.	7.622.762	0	14.402.137	0	0	0	0	0
-	EUROS	0	0	946.248	0	0	0	0	0
-	US\$	0	0	1.636	0	0	0	0	0
-	IPC	0	0	0	0	0	0	0	0

C) Pasivos largo plazo periodo actual 31-12-2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Tasa int.		Tasa int.		Tasa int.		Tasa int.	
		Monto	Prom.	Monto	Prom.	Monto	Prom.	Monto	Prom.
		M\$	anual	M\$	anual	M\$	anual	M\$	anual
Obligaciones con el público	UF	1.466.956	5,3%	4.400.869	5,3%	36.673.906	5,3%	250.849.517	5,3%
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	0	0	0	0	0	0	39.662.015	0
Provisiones varias	\$ No Reajust.	238.968	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	IPC	0	0	0	0	0	0	1.201.517	0
Total Pasivos a Largo Plazo	UF	1.466.956	0	4.400.869	0	36.673.906	0	290.511.532	0
-	\$ No Reajust.	238.968	0	0	0	0	0	0	0
-	IPC	0	0	0	0	0	0	1.201.517	0

Pasivos largo plazo periodo anterior 31-12-2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Tasa int.		Tasa int.		Tasa int.		Tasa int.	
		Monto	Prom.	Monto	Prom.	Monto	Prom.	Monto	Prom.
		M\$	anual	M\$	anual	M\$	anual	M\$	anual
Obligaciones con el público	UF	61.447.272	5,3%	33.544.788	5,3%	104.088.502	5,3%	94.565.110	5,3%
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	0	0	0	0	0	0	30.748.566	6,8%
Total Pasivos a Largo Plazo	UF	61.447.272	0	33.544.788	0	104.088.502	0	125.313.676	0

NOTA 24. 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 periodos terminados al 31 de diciembre 2006 y 2005.

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 periodos terminados al 31 de diciembre 2006 y 2005.

NOTA 25. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.

NOTA 26. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, bajo cuentas por pagar se presentan los siguientes saldos:

	2006	2005
	M\$	M\$
Proveedores nacionales	1.515.775	1.373.452
Proveedores extranjeros	0	314.474
	-----	-----
Total Cuentas por pagar	1.515.775	1.687.926
	=====	=====

NOTA 27. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN Y COSTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Av. El Salto - Ruta 78", a continuación se desglosan los ingresos de explotación y los costos de operación y mantenimiento del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006:

	M\$
Ingresos de explotación	
Ingresos por cobro de tarifas	18.050.042
Compensación del MOP según Convenio Complementario N0 1	4.143.684
Otros cobros autorizados por el MOP	176.157

Total ingresos de explotación	22.369.884
	=====

	M\$
Costos de operación y mantenimiento	
Depreciaciones	3.564.277
Compensación al MOP por Convenio Complementario N0 1	2.003.007
Gastos de mantenimiento de la obra	1.573.167
Provisión deudores incobrables	932.334
Otros costos de operación y mantenimiento	10.207.004

Total costos de operación y mantenimiento	18.279.789
	=====

En el ejercicio 2005 la Sociedad aún se encontraba en etapa de Construcción, por lo cual no hay datos de explotación comparativos.

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 N° 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.□

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las Tarifas Máximas (expresadas en pesos del 1 de enero de 1997) son:

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

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

Estas tarifas 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.

5.- 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.

6.- Seguros:

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

7.- Pagos al Estado durante la Etapa de Explotación:

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

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

En conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, en su artículo 1.9.2.18, el MOP pagó, en diciembre de 2006, UF 276.000 a la Sociedad Concesionaria, correspondiente a la primera cuota anual, de un total de tres por igual valor, por concepto de construcción de canales y colectores estructurantes de aguas lluvias. Las restantes dos cuotas, por el mismo monto de UF 276.000 cada una, deberán ser pagadas por el MOP a la Sociedad Concesionaria en diciembre de 2007 y diciembre de 2008.

9.- Garantía de Explotación

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

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

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

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

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

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

14.- Mediante la Resolución de la Dirección General de Obras Públicas N0 2817 de fecha 22 de Agosto de 2006, se autorizó, a partir de las 00:00 horas del 23 de agosto de 2006, la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78".

CONVENIO COMPLEMENTARIO.

Mediante Decreto Supremo MOP N° 1321 de fecha 28 de noviembre de 2005 y publicado en el Diario Oficial el día 23 de febrero de 2006, fue aprobado el Convenio Complementario N° 1, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78". □

Las obras y servicios autorizados en este convenio, cuyo monto total es del orden de 3 millones de UF, han sido ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP durante el ejercicio, a través de diversas resoluciones que reconocen los valores devengados en favor de ésta, en sumas que representan el 96% del total del convenio.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.-Balance General

Las principales variaciones observadas al 31 de diciembre de los ejercicios 2006 y 2005 son las siguientes:

Rubros	2006	2005	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos				
Circulante	46.085.967	52.599.427	(6.513.460)	-12,4%
Fijo	325.465.559	338.548.530	(13.082.971)	-3,9%
Otros Activos	24.000.854	1.806.432	22.194.422	1228,6%
Total Activos	395.552.380	392.954.389	2.597.991	0,7%
Pasivos				
Circulante	8.917.796	20.303.069	(11.385.273)	-56,1
Largo plazo	334.493.748	324.394.238	10.099.510	3,1
Total pasivo exigible	343.411.544	344.697.307	(1.285.763)	-0,4
Patrimonio	52.140.836	48.257.082	3.883.754	8,0
Total pasivos	395.552.380	392.954.389	2.597.991	0,7

Los activos totales se mantuvieron en un nivel similar, no obstante ello, se aprecian variaciones compensadas en sus rubros componentes. En el activo circulante destaca la aparición de Deudores por venta, de M\$ 4.182.783; y una disminución de los fondos de uso restringido por M\$ 8.712.580. En el activo fijo se aprecia una disminución producto principalmente del reconocimiento de valores por cobrar al MOP por concepto de construcción de canales y colectores de aguas lluvia, por M\$ 15.182.523. En los Otros activos la variación principal obedece a la activación como gasto diferido de los gastos financieros asociados al costo de construcción de la obra pública.

Los pasivos exigibles totales también se mantuvieron en una cifra similar, con variaciones compensadas en sus rubros. En el pasivo circulante hubo una disminución de M\$ 5.874.614 en el endeudamiento bancario relacionado con el financiamiento del IVA, así como una baja en las cuentas por pagar a empresas relacionadas de M\$ 4.203.391, correspondiente a pagos de servicios a Constructora Vespucio Norte S.A. En el pasivo a largo plazo, la principal variación fue la recepción de nuevos préstamos de accionistas como deuda subordinada, y el devengo de intereses sobre la deuda acumulada.

El patrimonio de la Compañía se incrementó por efecto de las utilidades del ejercicio, generadas principalmente como consecuencia del inicio de la explotación de la obra pública fiscal.

Los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son:

Indicadores del Balance	2006	2005
Liquidez		
Liquidez corriente	5,17	2,59
Razón ácida (1)	0,80	0,34
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	6,59	7,14
Deuda corto plazo / deuda total	0,03	0,06
Deuda largo plazo / deuda total	0,97	0,94
Cobertura gastos financieros (2)	2,12	N/A

(1) : Se modificó Índice del ejercicio 2005 por unificación de criterio.

(2) : Cálculo excluye intereses pagados (M\$ 6.787.325) por venta de Resoluciones MOP del Convenio Complementario a una institución financiera, pues éstos se compensan íntegramente con ingresos financieros por igual concepto en el estado de resultados, y porque esta operación es de naturaleza excepcional, no proyectable a ejercicios futuros.

N/A: No Aplicable (No hubo explotación)

2.- Estado de Resultados

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

Rubros	2006	2005
	M\$	M\$
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	6.029.467	N/A
Resultado operacional	4.090.095	N/A
Gastos Financieros	7.892.111	N/A
Resultado no operacional	2.368.541	N/A
Utilidad del ejercicio	3.883.754	N/A

(1) : Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

N/A: No Aplicable (No hubo explotación)

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad aún se encontraba en etapa de Construcción, por lo cual no presenta cifras de resultados a esa fecha.

Resultado Operacional

Al 31 de diciembre de 2006, los ingresos de explotación alcanzaron la suma de M\$ 22.369.884, que incluyen M\$ 4.143.684 recibidos del MOP en el marco del Convenio Complementario N° 1, correspondientes a Compensación de cobro diferido de peajes por los tramos 4, 5 y 6 de la autopista. El saldo de M\$ 18.226.200, correspondientes a usos de la autopista, se originan en las 110.149.472 transacciones facturadas por los sistemas electrónicos de gestión de peajes. Los costos de explotación, ascendentes a M\$ 8.979.057, incluyen una compensación de la Sociedad Concesionaria al MOP, también en el marco del Convenio Complementario N° 1, por M\$ 2.003.007, correspondientes a cobros anticipados de peajes derivados del término adelantado de obras de los tramos 1, 2 y 3 de la autopista. El resultado operacional, de un monto de M\$ 4.090.095, representa un 18,3% de los ingresos de explotación.

Resultado No Operacional

En los rubros no operacionales destacan nítidamente los ingresos y gastos financieros. En los ingresos financieros se incluye M\$ 9.038.963 correspondientes a intereses incluidos en las Resoluciones del MOP que reconocen ingresos devengados de la Sociedad Concesionaria en el marco del Convenio Complementario N° 1. En tanto, los gastos financieros incorporan M\$ 6.787.325 de intereses pagados en operaciones de cesión a una institución financiera del derecho de cobro de las Resoluciones antes señaladas.

Resultado antes de Impuestos y Utilidad del ejercicio

La utilidad antes de impuestos fue de M\$ 6.458.636. Esta cifra se vio disminuida en M\$ 2.565.249 por el reconocimiento de los impuestos diferidos que afecta a las diferencias temporales entre el resultado financiero y el resultado tributario. Los principales conceptos que ocasionaron impuestos diferidos fueron la valorización en activo fijo del costo de la obra pública fiscal y la pérdida tributaria acumulada a la fecha de estos estados financieros. La utilidad final del ejercicio alcanzó los M\$ 3.883.754, cifra que representa un 17,4% de los ingresos de explotación

Los principales indicadores financieros para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	2006	2005
	%	%
Rentabilidad del patrimonio	7,74	N/A
Rentabilidad del activo	0,99	N/A
Rendimiento activos operacionales	1,06	N/A
Retorno de dividendos	0,00	N/A
Utilidad por acción (\$ por acción)	90,32	N/A

N/A: No Aplicable (No hubo explotación)

Para efectos del indicador "Rendimiento activos operacionales" se ha considerado como activos operacionales el total de activos con excepción de los impuestos diferidos y los gastos financieros activados.

3.- Diferencia entre valores económicos y de libros de los activos

Al 31 de diciembre de 2006 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

4.- Análisis del Estado de Déficit Acumulado

En virtud de lo establecido en la circular Nro. 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 28 de diciembre de 1990 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad debió presentar 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 de la inversión todas las partidas que habrían formado parte del Estado de déficit acumulado.

La Sociedad estuvo en etapa de desarrollo hasta el 05 de enero de 2006 a las 00.00 horas, fecha en la cual inició su etapa de explotación.

5.- Análisis de variaciones significativas durante el ejercicio, en el Mercado, Competencia y Participación relativa

En atención a que la etapa de explotación de la concesión comenzó recién el 05 de enero de 2006, no existen parámetros de comparación de explotación con ejercicios anteriores. No obstante, el número de usuarios registrados y la gestión del cobro estuvo dentro de las expectativas de la administración.

El área de influencia directa de la concesión involucra a las comunas de Huechuraba, Recoleta, Conchalí, Quilicura, Renca, Cerro Navia, Pudahuel y Maipú, zonas densamente pobladas y en las que existe también un gran desarrollo industrial, comercial y agrario.

Asimismo, el sector nor-este de Santiago (valle de Chacabuco) ha experimentado un gran desarrollo urbanístico y poblacional durante los últimos 10 años, siendo ésta el área residencial que se verá más beneficiada con la explotación de la obra objeto del contrato de concesión de Vespucio Norte Express. El proyecto provee, además, conectividad para diversos puntos de importancia en la región, como el aeropuerto internacional de Santiago y grandes centros comerciales. Del mismo modo, conecta con las principales vías hacia el norte y sur del país, hacia la costa, principales puertos y la ruta internacional hacia la República Argentina.

La concesión enfrenta condiciones de mercado favorables pues se localiza en la ciudad de Santiago, la cual concentra cerca del 40% de la población del país y la tasa de motorización presenta una variación en la última década de un 7,4% anual promedio en la Región Metropolitana, área de influencia del proyecto.

En el desarrollo de su negocio la Sociedad se verá enfrentada a la competencia con el nuevo sistema de transporte público y las calles de uso público libres de cobro, las que constituirán alternativas a disposición de los potenciales usuarios. Asimismo, la explotación de concesiones con trazados y conexiones similares en algunos tramos a aquellos que forman parte de la concesión, exigirá de parte de la empresa un mayor esfuerzo comercial para posicionar sus ventajas y costos comparativos.

6.- Mecanismo de Distribución de Riesgos

La Sociedad prescindió del mecanismo de distribución de riesgos inicialmente ofrecido por el MOP para esta concesión, por lo cual el Estado no garantiza ingresos mínimos ni coparticipa en los ingresos de la Sociedad Concesionaria. Este mecanismo consistía en distribuir entre la Sociedad Concesionaria y el Estado de Chile los riesgos originados por la incertidumbre en el tráfico que paga peaje por el uso de la autopista durante la etapa de explotación. La compañía no ha tomado ningún sistema de cobertura de ingresos mínimos garantizados.

7.- Flujos de Efectivo

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes

Rubros	2006	2005
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.901.854)	N/A
Recaudación de deudores por ventas	17.334.346	N/A
Ingresos financieros percibidos	11.411.246	N/A
Pagado a proveedores y personal	(16.822.851)	N/A
Intereses pagados	(7.697.131)	N/A
IVA y otros similares pagados	(7.287.971)	N/A
Otros	160.507	N/A
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(15.166.716)	16.414.411
Obtención de préstamos bancarios	9.094.843	24.697.390
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	5.828.479	30.748.566
Pago de obligaciones con el público	(15.347.807)	(15.345.006)
Pago de préstamos bancarios	(14.742.231)	(23.530.268)
Otros	0	(156.271)
Flujo neto originado por actividades de inversión	19.300.398	(20.738.986)
Ventas de otras inversiones	606.997.274	224.033.097
Ventas de activo fijo	5.079.845	0
Otros ingresos de inversión	67.826.249	32.538.966
Incorporaciones de activo fijo	(16.070.385)	(122.822.300)
Inversiones en instrumentos financieros	(594.465.141)	(154.488.749)
Otros desembolsos de inversión	(50.067.444)	0
□ □		
Flujo neto positivo / (negativo)	1.231.828	(4.324.575)

En los flujos operacionales, el ejercicio 2005 no presenta cifras porque la Sociedad aún no había iniciado la etapa de explotación. En el ejercicio 2006, la recaudación de deudores por venta incluye compensación del MOP por M\$ 4.143.684, mientras que en el flujo de pagos a proveedores y personal se incluye la compensación de M\$ 2.003.007 efectuada por VNE al MOP. Ambas cifras son parte del Convenio Complementario N° 1.

En el flujo de financiamiento, se aprecia un pago neto de M\$ 15.166.716, y se observa además que los préstamos recibidos, bancarios y de empresas relacionadas, disminuyeron notoriamente por la menor necesidad de fondos para financiar las obras de construcción, que en su mayor parte fueron terminadas en el ejercicio 2005.

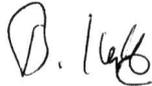
En los flujos por inversión, se observa un importante crecimiento de las operaciones de Inversión en instrumentos financieros y de Ventas de otras inversiones, que corresponden a la inversión de excedentes de caja en instrumentos financieros de corto plazo, en conformidad con las restricciones del asegurador de bonos. Los otros ingresos de inversión y otros desembolsos de inversión tienen relación principalmente con los ingresos y pagos asociados a las obras del Convenio Complementario N° 1 suscrito con el MOP, lo que está detallado en Nota N° 19 a los estados financieros.

8.- Mecanismos de Cobertura Cambiaria

Con fecha 22 de julio de 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 de 2006, para pagar los compromisos de la constructora y los proveedores de los Sistemas Electrónicos de Peaje que se encuentran expresados en dichas monedas. Este contrato fue ejecutado en su totalidad.

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 2006 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	
Wilfried Rammler	Director	
Antonino Castellucci	Gerente General	

Santiago, 31 de Marzo de 2007.

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 Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Comuna de Pudahuel, Santiago, declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada en la Memoria Anual del año 2006 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es veraz.

Nombre y Cédula de Identidad o Pasaporte

Firma

Directores:

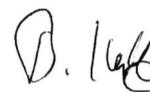
Manuel García Buey
Presidente
Pasaporte español AA 374064



Antonio de la Llama Campillo
Director
Pasaporte español AC 023123



Bernward Kulle
Director
Pasaporte alemán N° 1489341848



Wilfried Rammner
Director
Pasaporte alemán N° 5041473741



Gerente General:

Antonino Castellucci
Cédula Nacional de Identidad N° 14.746.924-1



Santiago de Chile, a 31 de Marzo de 2007.