

14 Estados Financieros

SOCIEDAD CONCESIONA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2007

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
- US\$ - Dólares estadounidenses
- MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses
- UF - Unidad de fomento
- € - Euros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Santiago, 25 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de 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.

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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

A stylized, handwritten signature of the Price Waterhouse Coopers firm.

A handwritten signature of Fernando Orihuela B.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	7.507.013	7.638.836
Deudores por venta	6.831.507	4.492.309
Documentos por cobrar (neto)	134.159	47.417
Deudores varios (neto)	13.128.519	6.311.822
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	540	1.013.217
Impuestos por recuperar	373.778	693.547
Gastos pagados por anticipado	31.265	348.603
Impuestos diferidos	105.583	36.931
Otros activos circulantes	18.607.231	28.913.647
Total activos circulantes	<u>46.269.595</u>	<u>49.496.329</u>
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	284.644	284.644
Construcción y obras de infraestructura	354.527.518	352.150.329
Maquinarias y equipos	1.332.276	1.405.739
Depreciación (menos)	(7.450.217)	(4.290.702)
Total activos fijos	<u>348.694.221</u>	<u>349.550.010</u>
OTROS ACTIVOS		
Deudores a largo plazo	-	6.166.197
Otros	35.191.183	19.610.720
Total otros activos	<u>35.191.183</u>	<u>25.776.917</u>
Total activos	<u>430.154.999</u> =====	<u>424.823.256</u> =====

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	4.537.108	6.060.975
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	684.405	686.867
Cuentas por pagar	1.788.884	1.627.942
Acreedores varios	682	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.206.548	703.999
Provisiones	662.012	429.228
Retenciones	48.127	65.438
Impuesto a la renta	-	3.264
Ingresos percibidos por adelantado	74.392	-
Otros pasivos circulantes	4	-
Total pasivos circulantes	9.002.162	9.577.713
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	313.972.371	315.102.200
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	45.520.210	42.597.004
Provisiones largo plazo	458.364	256.652
Impuestos diferidos a largo plazo	1.727.472	1.290.429
Otros pasivos a largo plazo	263.993	-
Total pasivos a largo plazo	361.942.410	359.246.285
PATRIMONIO		
Capital pagado	51.828.106	51.828.106
Utilidades acumuladas	4.171.152	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.211.169	4.171.152
Total patrimonio	59.120.427	55.999.258
Total pasivos y patrimonio	430.154.999	424.823.256
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	25.069.893	24.025.255
Costos de explotación (menos)	(9.068.749)	(11.780.119)
Margen de explotación	16.001.144	12.245.136
Gastos de administración y ventas (menos)	(6.365.327)	(7.867.239)
Resultado de la explotación	9.635.817	4.377.897
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	3.786.819	12.315.325
Otros ingresos fuera de la explotación	80.851	14.018
Gastos financieros (menos)	(6.521.065)	(8.476.127)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(30.415)	(7.635)
Corrección monetaria	(3.338.601)	(724.342)
Diferencia de cambios	(36.657)	(562.561)
Resultado fuera de explotación	(6.059.068)	2.558.678
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	3.576.749	6.936.575
Impuesto a la renta	(365.580)	(2.765.423)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.211.169	4.171.152
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	3.211.169	4.171.152
Resultado en venta de activos	(46.310)	(14.018)
(Utilidad) perdida en venta de activo fijo	(46.310)	(14.018)
Cargos (abonos) a Resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	3.287.887	3.828.033
Amortización de intangibles	1.786.625	65.974
Castigos y provisiones	1.201.707	1.001.327
Corrección monetaria neta	3.338.601	724.342
Diferencia de cambio neto	36.657	562.561
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por venta	(3.297.000)	(6.079.265)
Otros activos	(387.779)	(72.247)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el Resultado de la explotación	(610.013)	(1.556.884)
Interés por pagar	2.103.355	531.609
Impuesto a la renta por pagar (neto)	367.309	2.765.423
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	39.033	(114.716)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(2.225.240)	(8.929.883)
Flujo neto originado (utilizado en) por actividades de la operación	8.806.001	(3.116.592)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	5.758.874	9.767.862
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	6.259.786
Pago de préstamos (menos)	(6.916.906)	(15.833.156)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(16.382.456)	(16.483.545)
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	(17.540.488)	(16.289.053)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activos fijos	88.903	5.455.754
Ventas de otras inversiones	1.103.997.374	651.915.072
Otros ingresos de inversión	9.465.338	72.845.391
Incorporación de activos fijos (menos)	(2.354.905)	(17.259.594)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(1.095.333.074)	(638.455.561)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(6.656.626)	(53.772.434)
Flujo neto originado por actividades de inversión	9.207.010	20.728.628
Flujo neto total del período	472.523	1.322.983
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(604.346)	(1.040.249)
VARIACION NETA DEL EFCTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(131.823)	282.734
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.638.836	7.356.102
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.507.013	7.638.836
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUICIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

NOTA 1 – INSCRIPCION 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 la razón social de "Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Norte S.A." 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 los 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 ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, comparado con el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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, el que ascendió a 7,4%.

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 7,4% para el ejercicio 2007 (2,1% para el ejercicio 2006).

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:

	2007	2006
	\$ por unidad	\$ por unidad
Unidad de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38
Dólares estadounidense (USD)	496,89	532,39
Euro	730,94	702,08

f) 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.

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 estos restringidos, que han sido registrados a su valor de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

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) 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.

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) 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.

j) 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.

k) 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.

l) Provisión de vacaciones

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

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 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.

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 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.

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.

o) 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.

p) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos por concepto de peajes, pases diarios e intereses asociados en resultado de explotación por el total de los ingresos devengados. Los servicios cobrados por anticipados son diferidos hasta el momento en el cual son efectivamente prestados.

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

En el ejercicio 2007 se modificó la base de estimación de la amortización de los gastos financieros activados, ajustando el importe del consumo periódico del activo. De esta forma, se comenzó a determinar la amortización de los gastos financieros sobre la base del total de los intereses a devengar en el período de concesión. Esto fue realizado con la finalidad de lograr una mejor correlación entre el gasto y el patrón de ingresos esperados para el período de concesión. El efecto de este cambio de estimación contable en el resultado neto de operaciones (no hay ítemes extraordinarios) se muestra a continuación:

Concepto	Nuevo método M\$	Cargo total a resultados	
		Método anterior M\$	Mayor/(menor) gasto M\$
Amortización gastos financieros activados	1.786.625	418.055	1.368.570
Impuestos diferidos	303.726	(71.069)	(232.657)
Menor utilidad del ejercicio por efecto de cambios contables			1.135.913
			=====

Al 31 de diciembre de 2006 no se registraron cambios contables.

NOTA 4 – DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto por los siguientes ítemes:

	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por venta		
Clientes del giro	7.046.026	3.816.066
Provisión deudores incobrables	(2.129.916)	(1.001.327)
Provisión ingresos devengados	1.465.397	1.677.570
Total	6.381.507	4.492.309
	=====	=====
Documentos por Cobrar:		
Cheques en cartera	134.159	47.417
	=====	=====
Deudores Varios:		
Corto plazo		
Cuentas por cobrar	-	56.807
Anticipo proveedores	508.483	146.003
Préstamo licencias médicas	13.544	3.891
Préstamos al personal	420	1.012
Cuentas por cobrar MOP	12.606.072	6.104.109
Total	13.128.519	6.311.822
	=====	=====
Largo plazo		
Cuentas por cobrar MOP	-	6.166.197
	=====	=====

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 Hasta un año		Subtotal	Total circulante neto		Largo plazo	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	8,511,423	5,943,636	-	-	8,511,423	6,381,507	4,492,309	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	2,129,916	-	-	-	-
Documentos por cobrar	134,159	47,417	-	-	134,159	134,159	47,417	-	-
Deudores varios	7,712,665	876,479	5,415,854	5,435,343	13,128,519	13,128,519	6,311,822	-	6,166,197
Total deudores largo plazo								-	6,166,197
								=====	=====

NOTA 5- 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 es establecido 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 2007 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 de vencimiento definida, haciendo exigible la amortización de la deuda y el pago de los intereses devengados, como plazo máximo a la fecha de término de la concesión.

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

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se detallan como sigue:

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	-	956.241	-	-
96.945.440-8	Sociedad Concesionaria Autopista Central	-	56.976	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal	540	-	-	-
Total		540	1.013.217	-	-
		=====	=====	=====	=====

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	1.146.552	703.999	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	-	-	21.155.745	19.798.193
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	-	-	11.586.942	10.842.854
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	-	-	9.104.042	8.519.401
1000-6	Compañía Española de Fin. de Desarrollo S.A.	-	-	3.673.481	3.436.556
96.945.440-8.1	Sociedad Concesionaria Autopista Central	59.996	-	-	-
Totales		1.206.548	703.999	45.520.210	42.597.004
		=====	=====	=====	=====

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2007		2006	
				Monto	Efectos en resultados (cargos/abonos)	Monto	Efectos en resultados (cargos/abonos)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Accionista en común	Estado de pago por avance de obras	5.892.071	-	9.587.426	-
	-	Accionista en común	Anticipo y cambio de servicios	-	-	46.503.696	-
	-	Accionista en común	Compra barreras metálicas	72.777	(72.777)	-	-
Hotchtief PPP Solutions Chile Ltda.	76.131.610-9	Accionista	Servicios profesionales	168.102	(168.102)	417.460	(417.460)
		Accionista	Asistencia técnica	192.706	(192.706)	572.147	(572.147)
		Accionista	Deuda subordinada	750.920	-	2.400.922	-
ACS Chile S.A.	96.853.270-7	Indirecta	Servicios profesionales	-	-	434.721	(434.721)
		Indirecta	Asistencia técnica	39.678	(39.678)	597.852	(597.852)
Taurus Holdings Chile S.A.	96.931.450-9	Accionista	Deuda subordinada	1.371.122	-	5.071.917	-
Inversiones de Infraestructura S.A.	96.984.740-K	Accionista	Deuda subordinada	590.010	-	1.919.668	-
Empresa Constructora Belfi S.A.	92.562.000-9	Accionista	Deuda subordinada	-	-	46.521	-
Empresa Constructora Brotec S.A.	93.706.000-9	Accionista	Deuda subordinada	-	-	46.521	-
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Accionista en común	Reembolso de gastos	-	-	56.467	-
Sociedad Concesionaria Autopista Central	96.945.440-8	Accionista en común	Clearing PDU BHT	32.245	(32.245)	56.979	56.979
		Accionista en común	Actualización datos	-	-	20.340	(20.340)
		Accionista en común	Administración PDU- BHT	81.557	(81.557)	-	-
Compañía Española De Fin de Desarrollo S.A.	1000-6	Accionista	Deuda subordinada	237.998	-	112.790	(2.258)
Concesiones Viarias S.A.	76.492.080-5	Accionista en común	Servicios profesionales	402.430	(402.430)	-	-
		Accionista en común	Asistencia técnica	199.173	(199.173)	-	-

NOTA 6 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría, por existir pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 97.216.379 (M\$ 76.101.953 en 2006).

b) Impuestos diferidos

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

Concepto	2007				2006			
	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\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-	-	170.226	-	-
Provisión de vacaciones	22.146	-	-	-	22.520	-	-	-
Pérdida tributaria	--	16.526.784	-	-	-	12.937.332	-	-
Provisión mantención mayor	-	77.922	-	-	-	43.631	-	-
Provisión bono anual	23.565	-	-	-	14.411	-	-	-
Diferencia costo obra	-	-	-	10.924.807	-	-	-	10.165.817
Gastos financieros activados	-	-	-	5.982.501	-	-	-	3.333.823
Ingresos devengados no percibidos	-	-	-	1.469.749	-	-	-	941.978
Provisión compensación MOP	47.225	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado								
Corto plazo	12.647	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por adelantado largo plazo	-	44.879	-	-	-	-	-	-
Totales	105.583	16.649.585		18.377.057	36.931	13.151.189		14.441.618
			=====		=====	=====	=====	

c) Impuesto único (Art.21)

Al 31 de diciembre de 2007 se ha generado una provisión de impuesto por gastos rechazados ascendente a M\$ 5.281 (M\$ 3.264 en 2006).

d) Impuesto a la renta

Rubro	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.281)	(3.264)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(3.637)	(7.082)
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(3.957.843)	(8.214.530)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	3.589.453	5.459.044
Otros cargos o abonos en la cuenta	11.728	409
Totales	(365.580)	(2.765.423)
	=====	=====

NOTA 7 – 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.

La Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y MBIA contrataron a Citibank-Chile como Common Security Representative (CSR). Citibank, bajo estos roles, debe administrar y custodiar las prendas sobre activos de la Sociedad 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 la Sociedad en favor de los acreedores prendarios.

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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:

	2007 M\$	2006 M\$
Saldos cuentas corrientes	15.541.000	9.339.546
Depósitos a plazo	3.047.690	19.563.443
Insumos	18.541	10.658
Totales	18.607.231	28.913.647
	=====	=====

NOTA 8 – ACTIVOS FIJOS

La composición de este rubro se encuentra en cuadro adjunto.

	2007 M\$	2006 M\$
a) Terrenos	284.644	284.644
	284.644	284.644
	=====	=====

b) Construcciones y obras de infraestructura

Autopista	347.675.147	-
Autopista tramo 1	-	63.609.681
Autopista tramo 2	-	50.765.010
Autopista tramo 3	-	81.081.030
Autopista tramo 4	-	49.359.453
Autopista tramo 5	-	20.307.863
Autopista tramo 6	-	80.935.964
Obras adicionales directas	161.652	119.832
Tags (lotes)	6.510.244	5.971.496
Instalaciones de terceros	180.475	-
Total construcciones y obras de infraestructura	354.527.518	352.150.329

c) Maquinarias y equipos

Equipos oficina	219.554	190.623
Muebles oficina	343.126	334.306
Equipos computacionales	627.934	586.618
Vehículos	97.532	250.083
Equipamiento de seguridad	44.130	44.109
Total máquinas y equipos	1.332.276	1.405.739

d) Depreciación acumulada

(7.450.217)	(4.290.702)
-------------	-------------

Total Activo fijo Neto

348.694.221	349.550.010
=====	=====

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2007, se registran bajo este rubro gastos financieros activados por un valor total de M\$ 35.191.183 (M\$ 19.610.720 en 2006).

NOTA 10 – OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Bajo el rubro de obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo se encuentra registrada una línea de crédito con el BBVA con el objetivo de financiar las obligaciones mensuales de IVA 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 2007, el monto utilizado asciende a M\$ 4.537.108, (M\$ 6.060.975 en 2006) incluidos los intereses devengados.

Rut	Banco o institución financiera	\$ No reajutable		Totales	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya				
	Argentaria Chile (BBVA)	4.537.108	6.060.975	4.537.108	6.060.975
Totales		4.537.108	6.060.975	4.537.108	6.060.975
		=====	=====	=====	=====
Monto capital adeudado		4.507.867	6.047.456	4.507.867	6.047.456
		=====	=====	=====	=====
Tasa de interés promedio anual:		8.4%	7.44%		
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)					
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100, 0000			

NOTA 11 – OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES 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 la Sociedad 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 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 : A-2
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	Series	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	2007	2006	
%	M\$	M\$								
Bonos largo plazo – porción corto plazo										
372	A-1	-	UF	5.3	15/12/2028	Semestre	Semestre	684.384	686.846	Chile
372	A-2	-	UF	5.3	15/12/2028	Semestre	Semestre	21	21	Chile
								684.405	686.867	
Total porción corto plazo								=====	=====	
Bonos largo plazo										
372	A-1	16.000.000	UF	5.3	15/12/2028	Semestre	Semestre	313.962.560	315.092.354	Chile
372	A-2	500	UF	5.3	15/12/2028	Semestre	Semestre	9.811	9.846	Chile
								313.972.371	315.102.200	
								=====	=====	

NOTA 12 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se han registrado provisiones según el siguiente detalle:

Corto plazo	2007	2006
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	130.267	132.469
Otras provisiones	253.950	296.759
Provisión pago compensación CCI	277.795	-
Total	662.012	429.228
	=====	=====
Largo plazo	2007	2006
	M\$	M\$
Provisión mantención mayor	458.364	256.652
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no ha efectuado castigos.

NOTA 13 – OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007, este rubro presenta exclusivamente la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado, correspondientes a arriendos de dispositivos de televisión, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2006 este rubro no tiene saldo.

NOTA 14 – CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) El movimiento del patrimonio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en cuadro adjunto.

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\$ 51.828.106 actualizados, equivalentes a 43.000.000 acciones y distribuidas según el siguiente detalle:

Accionista	Acciones suscritas y pagadas	%participación
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 Fin. del Des. COFIDES	3.470.100	8,07
Totales	43.000.000 =====	100,00 =====

c) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los cambios en el patrimonio se muestra como sigue:

	Al 31 de diciembre de			2006	
	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	48.257.082	3.883.754	3.883.754	47.264.527	-
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	(3.883.754)	-	-
Revalorización capital propio	3.571.024	287.398	-	992.555	-
Resultados del ejercicio	-	-	3.211.169	-	3.883.754
Saldo final	51.828.106 =====	4.171.152 =====	3.211.169 =====	48.257.082 =====	3.883.754 =====
Saldos actualizados	- =====	- =====	- =====	51.828.106 =====	4.171.152 =====

b) Número de acciones

Serie	N° de acciones suscrita	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	43.000.000	43.000.000	43.000.000
=====	=====	=====	

d) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	51.828.106 =====	51.828.106 =====

NOTA 15 – CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó al 31 de diciembre de 2007 un cargo neto por un monto ascendente a M\$ 3.338.601 (cargo neto M\$ 724.342 en 2006), según detalle cuadro adjunto.

		(Cargos)/abonos	
Índice de reajustabilidad		2007	2006
		M\$	M
Activos			
Activo fijo IPC	24.138.860	7.474.638	
Impuestos por recuperar	UTM	-	77.094
Deudores varios	UF	237.979	-
Otros activos no monetarios	IPC	278.781	152.184
Cuentas de gastos y costos		615.888	288.808
Total (cargos) abonos		25.271.508	7.992.724
Pasivos			
Patrimonios	IPC	(3.858.422)	(1.066.004)
Pasivos largo plazo	UF	(23.256.779)	(7.028.016)
Pasivos no monetarios	IPC	(309.271)	(171.324)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.185.637)	(451.722)
Total (cargos) abonos		(28.610.109)	(8.717.066)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(3.338.601)	(724.342)
		=====	=====

NOTA 16 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2007 las partidas en moneda extranjera originaron un cargo neto a resultados por un monto ascendente a M\$ 36.657 (cargo neto de M\$ 562.561 en 2006), según se detalla en cuadro adjunto.

		(Cargos)/abonos	
Activos		2007	2006
Moneda		M\$	M\$
Activo circulante	US\$	3.882	(59.170)
Activo circulante	Euros	-	(393.192)
Otros activos	US\$	(14.547)	(1.424)
Total (cargos) abonos		(10.665)	(453.786)
Pasivos			
Pasivo circulante	US\$	(6.914)	(853)
Pasivo circulante	Euros	(19.078)	(74.536)
Pasivo largo plazo	Euros	-	(33.386)
Total (cargos) abonos		(25.992)	(108.775)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(36.657)	(562.561)
		=====	=====

NOTA 17 – GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Con fecha 24 de junio de 2004, la Sociedad realizó una 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\$ 46.326.253. Los bonos se colocaron bajo el valor par obteniéndose una utilidad de M\$ 2.029.863, monto que fue considerado como un menor gasto de emisión. En el ejercicio 2005 se generaron otros gastos por valor de M\$ 165.048. Estos conceptos valorados y actualizados y cuyo total neto suman M\$ 44.461.438, fueron incluidos en el costo de la obra pública construida bajo el rubro de activo fijo.

NOTA 18 – 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 4, 5, 7, 10, 11, 12, 25 y 27, 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 2007, este rubro comprende exclusivamente ingresos provenientes del Ministerio de Obras Públicas, desglosados como sigue:

- M\$ 5.473.609 correspondientes a valores percibidos por cesión de Resoluciones del Director General de Obras Públicas, emitidas en el marco del Convenio Complementario números 1 y 2, que modificaron el contrato de concesión de obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78".

- M\$ 3.991.729 correspondientes a IVA facturado por concepto de saldos del costo de construcción original y obras complementarias, y por servicios de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal señalada en el párrafo anterior.

c) Otros desembolsos de inversión:

Al 31 de diciembre de 2007, este rubro comprende únicamente desembolsos relacionados con la ejecución de obras establecidas en los Convenios Complementarios números 1 y 2, que modificaron el 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 2007 y 2006, el efectivo y efectivo equivalente se compone como sigue:

	2007	2006
	M\$	M\$
Disponible	7.507.013	7.638.836
	=====	=====

NOTA 19 - 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° 18.733-2004, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, de conformidad con los Artículos 813 y siguientes del Código de Comercio, en virtud del cual cada accionista de la Sociedad 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. Esta escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2006 otorgada en la notaría de Santiago de don René Benavente Cash, repertorio 35.286-2006.
- 5) Prenda Comercial sobre Dineros, otorgada por Escritura Pública de fecha 29 de Junio de 2004 en la notaría de 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, repertorio 961-06, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de Servicios de Recaudación entre esta concesionaria y Gtech Corporation Chile

- 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. Este contrato terminó de mutuo acuerdo con fecha 1 de mayo de 2007.
- 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. (repertorio 7.483-06), Servicio de Control de Créditos S.A. (repertorio 7.481-06), Díaz, Valenzuela y Cía. Ltda. Abogados (repertorio 7.482-06) y Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (repertorio 7.480-06).
- 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.
- 12) Prenda Comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 16 de mayo de 2007 en la notaría de don Juan Ricardo San Martín Urrejola repertorio 11.095-2007, en virtud de la cual se prendaron a favor de MBIA Insurance Corporation, los derechos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sobre el contrato de mantenimiento, suscrito con Kapsch Trafficcom Chile S.A.

B) Juicios u otras acciones legales:

1.-

Juzgado: 17º 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: Declarado el abandono del procedimiento. Juicio en apelación ante la ICA.

2.-

Juzgado: 18º 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 dictó la resolución que recibe la causa a prueba, la cual a la fecha no ha sido notificada.

3.-

Juzgado: 6º 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: para fallo desde el 03-05-2007.

4.-

Juzgado: 6º 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.

5.-

Juzgado: 3º Juzgado del Trabajo
 Materia: Despido indirecto y cobro de prestaciones laborales
 Rol: 2925-2006
 Demandante: Julio Ignacio Bernstein Moren
 Demandado: Empresa Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. y subsidiariamente Vespucio Norte Express.
 Cuantía: \$60.000.000.- aprox.
 Estado: en período probatorio.

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.

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 2007 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.- Dotar una cuenta de Pago del bono por un monto equivalente a 1/6 del cupón semestral, para cubrir el servicio de la deuda hasta diciembre de 2028.

2.- 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.

3.- Mantener una cuenta de Reserva de Operación y Mantenimiento para 6 meses, durante toda la vida de la deuda.

4.- 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).

5.- 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 previos al 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 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 fondeo 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 20 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

El detalle de las cauciones recibidas al 31 de diciembre de 2007 puede verse en cuadro adjunto.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad Concesionaria tenía 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 fueron otorgadas por los accionistas de la Constructora Vespucio Norte S.A., quienes se constituyeron como fiadores y obligándose a pagar en el evento de que esta última no ejecutara las reparaciones que precisaban las obras del contrato como consecuencia de defectos o incumplimiento al mismo.

Persona que otorga la garantía	Tipo de garantía	Monto de garantía	Tipo de moneda	Operación
Cical Construcción e Ingeniería Ltda.	Boleta	400,00	UF	Contrato de suministro
Kapsch Trafficcom Chile S.A.	Boleta	2.500,00	UF	Contrato de suministro
Salud Asistencia S.A.	Boleta	342,00	UF	Contrato de suministro
Radiotronics de Chile S.A.	Boleta	400,00	UF	Contrato de suministro
Gtech Corporation Chile	Boleta	2.000,00	UF	Contrato de suministro
Segovia y Compañía Ltda	Boleta	270,84	UF	Contrato de suministro
ADP Consultors Ltda	Boleta	2.961,00	UF	Contrato de suministro
Fernando Baldrich y Cía Ltda.	Boleta	1.500,00	UF	Contrato de suministro
WSP Servicios Postales S.A.	Boleta	1.500,00	UF	Contrato de suministro
DMR Consulting Group Chile S.A.	Boleta	1.508,80	UF	Contrato de suministro
Indra Sistemas Chile S.A.	Boleta	1.000,00	UF	Contrato de suministro
Cogutsa S.A.	Boleta	3.000,00	UF	Contrato de suministro

NOTA 21 – 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	Monto 2007 M\$	2006 M\$
Activos Circulantes			
Disponible	US\$	8.048	65.069
Disponible	Euros	65	159.856
Disponible	\$ no reajustables	7.498.900	7.413.911
Deudores por venta	\$ no reajustables	6.381.507	4.492.309
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	134.159	47.417
Deudores varios	\$ no reajustables	7.859.639	-
Deudores varios	UF	5.268.880	6.311.822
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	540	175.566
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	-	837.651
Impuestos por recuperar	UTM	354.803	662.222
Impuestos por recuperar	IPC	18.975	31.325
Gastos pagados por anticipado	UF	31.265	207.716
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	-	140.887
Impuestos diferidos	IPC	105.583	36.931
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	18.607.231	28.913.647
Activos fijos			
Terrenos	IPC	284.644	284.644
Construcción y obras de infraestructura	IPC	354.527.518	352.150.329
Maquinarias y equipos	IPC	1.332.276	1.405.739
Depreciación	IPC	(7.450.217)	(4.290.702)
Otros activos			
Otros	IPC	35.191.183	19.610.720
Deudores varios largo plazo	UF	-	6.166.197
Total activos	US\$	8.048	65.069
		=====	=====
	Euros	65	159.856
		=====	=====
	\$ no reajustables	40.481.976	41.183.737
		=====	=====
	UF	5.300.145	13.523.386
		=====	=====
	UTM	354.803	662.222
		=====	=====
	IPC	384.009.962	369.228.986
		=====	=====

b) Pasivos circulantes:

Rubro	Moneda	Monto M\$	Hasta 90 días		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
			2007	2006		
Obligaciones con banco	\$ no reajutable	4.537.108	8.4	6.060.975	7.44	
Obligaciones con el público	UF	684.405	5.3	686.867	5.3	
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	1.764.258		1.627.942		
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	1.146.552		703.999		
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	59.996		-		
Provisiones	\$ no reajutable	662.012		429.228		
Retenciones	\$ no reajutable	44.400		65.438		
Retenciones	US\$	3.727		-		
Otros pasivos circulantes	\$ no reajutable	4		-		
Cuentas por pagar	Euros	24.626		-		
Impuesto a la renta	\$ no reajutable	-		3.264		
Acreedores varios	\$ no reajutable	682		-		
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajutable	74.392		-		
Total pasivos circulantes						
	\$ no reajutable	7.142.852		8.186.847		
	UF	1.830.957		1.390.866		
	US\$	3.727		-		
	Euros	24.626		-		

c) Pasivos largo plazo período actual, al 31 de diciembre de 2007:

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con el público	UF	784.931	5,3	3.924.655	5,3	36.106.823	5,3	273.155.962	5,3
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	UF	-	-	-	-	-	-	45.520.210	
Provisiones varias	\$ no reajutable	458.364	-	-	-	-	-	-	
Impuesto diferido	IPC	-	-	-	-	-	-	1.727.472	
Otros pasivos de largo plazo	\$ no reajutable	223.177		40.816					
Total pasivo a largo plazo	UF	784.931		3.924.655		36.106.823		318.676.172	
	\$ no reajutable	681.541		40.816		-		-	
	IPC	-		-		-		1.727.472	

d) Pasivos largo plazo periodo anterior, al 31 de diciembre de 2006:

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con el público	UF	1.575.511	5,3	4.726.533	5,3	39.387.775	5,3	269.412.381	5,3
Documentos y cuentas por pagar A empresas relacionadas	UF	-	-	-	-	-	-	42.597.004	
Provisiones de largo plazo	\$ no reajutable	256.652	-	-	-	-	-	-	
Impuesto diferido	IPC	-	-	-	-	-	-	1.290.429	
Total pasivo a largo plazo	UF	1.575.511 =====		4.726.533 =====		39.387.775 =====		312.009.385 =====	
	\$ no reajutable	256.652 =====		-		-		-	
	IPC	-		-		-		1.290.429 =====	

NOTA 22– 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre 2007 y 2006.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTA 23 – HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero u otra índole que afecten en forma significativa los saldos e interpretación de los mismos.

NOTA 24 – MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2007, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. obtuvo la certificación de su sistema integrado de gestión, por lo que se encuentra certificada en ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001; por lo tanto, cumple con las normativas ambientales existentes en nuestro país.

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

En temas ambientales se tiene contratos con prestadores de servicios para las siguientes actividades:

- Monitoreo de ruido y cumplimiento de aspectos legales.
- Asesoría en paisajismo, revisión del estado de las áreas verdes y medidas de control fitosanitarias.
- Mantenimiento de paisajismo de los 29 kilómetros de la autovía, regadío, poda, etc.

Al 31 de diciembre de 2007 los gastos por concepto de medio ambiente ascienden a M\$ 339.101 (M\$ 151.040 al 31 de diciembre 2006)

NOTA 25 – CUENTAS POR PAGAR

AL 31 de diciembre de 2007 y 2006, bajo cuentas por pagar se presentan los siguientes saldos:

	2007 M\$	2006 M\$
Proveedores nacionales	1.787.890	1.627.942
Proveedores extranjeros	994	-
Total	1.788.884	1.627.942
	=====	=====

NOTA 26 – INGRESOS DE EXPLOTACION Y COSTOS DE OPERACION Y MANTENCION

En conformidad a lo establecido en la letra a) del numeral 1.8.6.2 de las Bases de Licitación, que forman parte del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Av. El Salto - Ruta 78", a continuación se desglosan los ingresos de explotación y los costos de operación y mantención del período terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de explotación		
Ingresos por cobro de tarifas	24.897.023	19.385.745
Compensación del MOP según convenio complementario N°1	-	4.450.317
Otros cobros autorizados por el MOP	172.870	189.193
Totales	25.069.893	24.025.255
	=====	=====
Costos de operación y mantención		
Depreciación	3.287.887	3.828.033
Compensación del MOP según convenio complementario N°1	283.907	2.151.230
Gastos de mantención de la obra	1.827.547	1.689.581
Provisión deudores incobrables	1.197.582	1.001.327
Otros costos y gastos de operación	8.837.153	10.977.187
Totales	15.434.076	19.647.358
	=====	=====

NOTA 27 – CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESION

- 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.
- 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.
- 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.

- 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 N° 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".

Convenios Complementarios.

- a) 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 de UF 3.022.372, han sido ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

- b) Con fecha 15 de noviembre de 2007, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y el Director General de Obras Públicas, en representación del Ministerio de Obras Públicas, firmaron el Convenio Complementario Nro. 2, que modifica el contrato de concesión ya señalado en la letra a) precedente. Mediante este convenio se establece un procedimiento administrativo para el reconocimiento mensual, por parte del Ministerio de Obras Públicas, del avance de las inversiones y gastos que realice la Sociedad por concepto de modificaciones de los servicios húmedos y no húmedos que excedan el monto de UF 1.450.229 fijado en el Convenio Complementario Nro. 1. Este convenio tendrá plena validez y vigencia desde la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo que lo apruebe. La tramitación de este decreto continúa en curso a la fecha de emisión de estos estados financieros.

15 Analisis Razonado de los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Valores en miles de pesos chilenos)

1 BALANCE GENERAL

Las principales variaciones observadas al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

Rubro	Al 31 de diciembre		Variación	
	2007 M\$	2006 M\$		
Activos				
Circulantes	46.269.595	49.496.329	(3.226.734)	(6,5)
Fijo	348.694.221	349.550.010	(855.789)	(0,2)
Otros activos	35.191.183	25.776.917	9.414.266	36,5
Total activos	430.154.999	424.823.256	5.331.743	1,3
	=====	=====	=====	
Pasivos				
Circulante	9.002.162	9.577.713	(575.551)	(6,0)
Largo plazo	361.942.410	359.246.285	2.696.125	0,8
Total pasivo exigible	370.944.572	368.823.998	2.120.574	0,6
Patrimonio	59.210.427	55.999.258	3.211.169	5,7
Total pasivo	430.154.999	424.823.256	5.331.743	1,3
	=====	=====	=====	

En el cuadro se observa que los activos totales muestran un nivel similar, aunque hay variaciones de significación en el activo circulante y en otros activos. En el activo circulante se aprecia una disminución, proveniente de menores saldos en depósitos a plazo de fondos restringidos, por M\$ 16.515.752, que fueron utilizados en el pago de cuotas de intereses a los tenedores de Bonos de deuda; dicha disminución fue compensada parcialmente por valores por cobrar al MOP, de M\$ 5.415.854, traspasados desde el largo al corto plazo, y además por una mayor recaudación de fondos preñados, de M\$ 6.844.961. En los Otros activos, además de la disminución ya citada por el traspaso de la cuenta por cobrar al MOP al corto plazo, cabe destacar el aumento de M\$ 15.580.463, por concepto de intereses devengados por los Bonos y la deuda subordinada, activados para ser amortizados en correlación con el flujo de ingresos durante todo el período de concesión.

Los pasivos exigibles totales también muestran montos similares. En el pasivo circulante destaca una menor deuda con bancos, de M\$ 1.523.867, que fue parcialmente compensada por una mayor cuenta por pagar de M\$ 442.553 a la Constructora Vespucio Norte S.A. por concepto de obras adicionales aprobadas por el MOP. El pasivo largo plazo muestra un leve aumento proporcional, que se origina principalmente por mayores intereses devengados por la deuda subordinada con los accionistas, de M\$ 3.075.942. En el patrimonio el incremento es exactamente la utilidad producida en el ejercicio 2007.

Los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son:

Indicadores del balance	2007	2006
Liquidez		
Liquidez corriente	5,14	5,17
Razón ácida	0,83	0,80
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	6,26	6,59
Deuda corto plazo/deuda total	0,02	0,03
Deuda largo plazo/deuda total	0,98	0,97
Cobertura gastos financieros (1)	1,17	2,12

(1) Cálculo excluye intereses pagados (2007=M\$1.229.137; 2006=M\$ 7.289.587) 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.

2 ESTADO DE RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Rubros	2007	2006
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	9.469.651	6.475.648
Resultado operacional	9.635.817	4.377.897
Gastos financieros	6.521.065	8.476.127
Resultado no operacional	(6.059.068)	2.558.678
Utilidad del ejercicio	3.211.169	4.171.152

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

Resultado operacional

Al 31 de diciembre de 2007, los ingresos de explotación, de M\$ 25.069.894 (M\$ 24.025.255 en 2006), presentan un aumento de 4,3% respecto al ejercicio anterior. Esto tiene dos causas principales: en 2006 se registró entre los ingresos de explotación la suma de M\$ 4.341.773 (actualizados), percibida 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. Excluyendo dicho efecto, los ingresos de 2007 son un 27,4% superior, explicado básicamente por mayor flujo vehicular de usuarios.

Los costos y gastos operacionales al 31 de diciembre de 2007 muestran un 21,4% de disminución respecto al ejercicio 2006, equivalentes a menores gastos por M\$ 4.213.282. Esta importante disminución se explica en parte porque en el ejercicio anterior se incluye una compensación de la Sociedad Concesionaria al MOP, también en el marco del Convenio Complementario N° 1, por un monto de M\$ 2.151.229 (actualizados), correspondientes a cobro anticipado de peajes derivado del término adelantado de obras de los tramos 1, 2 y 3 de la autopista. Excluido dicho efecto, previo reconocimiento en 2007 de una provisión por diferencia a pagar al MOP por ese mismo concepto, de M\$ 283.907, los costos y gastos operacionales reflejan una disminución de 13,4% (-M\$ 2.345.960), principalmente explicada por menores gastos en asistencia técnica de construcción de la obra pública, menores gastos de personal, menores gastos publicitarios y menor depreciación de la autopista; lo que fue compensado parcialmente por un mayor cargo a resultados de provisión de clientes incobrables.

En síntesis, el resultado operacional, depurado del impacto de las compensaciones extraordinarias percibida y pagada al MOP, ya señaladas en los párrafos anteriores, representa un significativo crecimiento de 3,6 veces por sobre el obtenido en el ejercicio 2006.

Resultado no operacional

El período informado presenta un menor resultado no operacional de M\$ 8.617.746 con respecto a igual período de 2006. Esta disminución surge principalmente por las variaciones en los ingresos y gastos financieros y en la corrección monetaria. El resultado financiero neto (ingresos menos gastos) del ejercicio fue una pérdida de M\$ 2.734.246, mientras que en igual período de 2006 se registró una utilidad de M\$ 3.839.199. Esta notoria baja se explica por: i) menores intereses netos, de M\$ 2.036.738, obtenidos en las operaciones relacionadas con el Convenio Complementario N° 1; ii) prima al MBIA Insurance Corporation por aseguramiento de Bonos, de M\$ 2.795.824; y iii) mayor cargo a resultados por amortización de intereses diferidos, por M\$ 1.720.651.

Utilidad líquida

La utilidad líquida acumulada al 31 de diciembre de 2007 alcanzó a M\$ 3.211.169, que representa una disminución de 23,0% con relación a la obtenida en igual período de 2006 (M\$ 4.171.152). Esta baja se explica principalmente por el deterioro del resultado no operacional, que absorbió completamente el mejor resultado operacional obtenido en el ejercicio. El impuesto a la renta del año 2007 resultó menor en M\$ 2.399.843 al registrado en 2006, hecho que se explica por menores abonos de impuestos diferidos con relación al ejercicio anterior, en que se reconoció por primera vez el efecto de la diferencia temporal por ingresos devengados no percibidos.

Los principales indicadores financieros para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Indicadores del estado de resultados	2007	2006
	%	%
Rentabilidad del patrimonio	5,57	7,74
Rentabilidad del activo	0,75	0,99
Rendimiento activos operacionales	2,21	1,06
Retorno de dividendos	0,00	0,00
Utilidad por acción (\$ por acción)	74,68	97,00

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 ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2007 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

4 ANALISIS DE VARIACIONES SIGNIFICATIVAS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Durante el año 2007 una de las principales alzas que experimentó Autopista Vespucio Norte fue el incremento de sus ingresos de explotación, lo cual se explica principalmente por el aumento del tráfico vehicular, y complementariamente por la aplicación de la estructura tarifaria corregida en conformidad a las bases de licitación.

A partir del mes de mayo se inició el cobro a las motocicletas, lo cual derivó en redistribución de los flujos de este tipo de vehículos, en su mayoría hacia las calles locales, generando también una rebaja en las mermas originadas por la circulación de este tipo de vehículo sin portar medios de cobro habilitados.

De las condiciones del mercado, continúa la tramitación de las modificaciones a la Ley de Concesiones que se está desarrollando en el Congreso Nacional y el Ministerio de Obras Públicas ha demostrado su interés en la licitación de nuevas obras que ayuden a la vialidad en Santiago y el país.

En materia de competencia, Vespucio Norte Express S.A. mantiene su enfoque en la satisfacción de sus clientes, lo cual quedó demostrado en julio de 2007 al ser la primera autopista concesionada en indicar sus tarifas en pista, a través de paneles luminosos ubicados en cada uno de sus pódicos. Además, para mejorar la atención a sus usuarios, el call center de la compañía cambió sus dependencias y se situó al interior de su edificio corporativo, por lo cual hay una alineación directa con las otras áreas de la empresa.

El lunes 24 de diciembre se publicó en el Diario Oficial un apartado sobre "Rentas Municipales en relación con el Fondo Común Municipal", lo cual representa, a partir del mes de enero del año 2008, el inicio de la entrega del 30% de los ingresos por infracciones cursadas del Artículo 118 Bis, a la Municipalidad que acoge al Juzgado de Policía Local que gestiona la causa. Los efectos de esta modificación, es que estas instituciones tendrán recursos económicos disponibles para tramitar las causas señaladas, por lo cual se podrán hacer más efectivos los procesos de tramitación de estas infracciones.

La concesionaria mantiene la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) como parte de su gestión y ha ayudado constantemente a instituciones como Fundación Mi Casa en Voluntariados Corporativos.

5 MECANISMO DE DISTRIBUCION DE RIESGOS

La Sociedad prescindió del mecanismo de distribución de riesgos inicialmente ofrecido por el Estado de Chile 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. Vespucio Norte Express S.A. no ha tomado ningún sistema de cobertura de ingresos mínimos garantizados.

6 FLUJOS DE EFECTIVO

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

Rubros	2007 M\$	2006 M\$
Recaudación de deudores por ventas	21.865.366	18.617.088
Ingresos financieros percibidos	3.479.655	12.255.678
Pagado a proveedores y personal	(12.085.582)	(18.067.742)
Intereses pagados	(4.417.710)	(8.266.719)
Otros	(35.728)	141.419
Flujo neto originado por actividades de la operación	8.806.001	4.679.724
Obtención de préstamos bancarios	5.758.874	9.767.861
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	6.259.786
Pago de obligaciones con el público	(16.382.456)	(16.483.545)
Pago de préstamos bancarios	(6.916.906)	(15.833.156)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(17.540.488)	(16.289.054)
Ventas de otras inversiones	1.103.997.374	651.915.072
Ventas de activo fijo	88.903	5.455.754
Otros ingresos de inversión	9.465.338	72.845.391
Incorporaciones de activo fijo	(2.354.905)	(17.259.593)
Inversiones en instrumentos financieros	(1.095.333.074)	(638.455.561)
Otros desembolsos de inversión	(6.656.626)	(61.568.750)
Flujo neto originado por actividades de inversión	9.207.010	12.932.313
Flujo neto positivo/(negativo)	472.523	1.322.983
	=====	=====

En los flujos operacionales, el ejercicio 2007 presenta un importante aumento de M\$ 4.126.277 con relación al año 2006. Ello se produce por efectos compensados de mayores recaudaciones por ventas, de M\$ 7.590.051; menor flujo de M\$ 2.190.544 por efecto neto de compensaciones de peajes recibida y pagada al MOP en 2006; menores ingresos netos de intereses asociados al Convenio Complementario N° 1 con el MOP, por M\$ 2.036.738; mayores primas por aseguramiento de Bonos por M\$ 2.795.824, y menores pagos a proveedores y personal, de M\$ 3.830.931. En estos últimos, cabe destacar menores gastos en asesorías técnicas para construcción de la autopista, en personal, en campañas publicitarias y otros gastos de operación.

En el flujo de financiamiento, el cuadro muestra un mayor flujo negativo por M\$ 1.251.434, explicado básicamente porque en el ejercicio 2007 hubo una disminución neta de la deuda bancaria.

En los flujos por inversión, el año 2007 muestra un menor saldo positivo de M\$ 3.725.303 con relación a 2006, como resultado de las siguientes variaciones principales: i) menores rescates netos de inversiones financieras, por M\$ 4.795.211; ii) menor inversión neta en activo fijo por M\$ 9.537.837; iii) menor ingreso neto por obras de convenios complementarios en 2007 respecto a 2006, por M\$ 5.634.942; y iv) menor IVA cobrado al MOP en el ejercicio 2007, de M\$ 2.832.987, con relación al año 2006.

7 MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria.

16 Suscripción de la Memoria y Declaración de Responsabilidad

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 2007 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

Víctor Revuelta García

Director



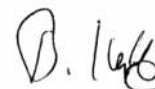
Antonio de la Llama Campillo

Director



Bernward Kulle

Director



Wilfried Rammler

Director



Antonino Castellucci

Gerente General



Santiago, 14 de Marzo de 2008.

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 2007 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es veraz.

NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE

FIRMA

DIRECTORES:

Víctor Revuelta García
Director
Pasaporte español N° 0074587



Antonio de la Llama Campillo
Director
Pasaporte español AC 023123



Bernward Kulle
Director
Pasaporte alemán N° 1489341848



Wilfried Rammler
Director
Pasaporte alemán N° 5041473741



GERENTE GENERAL:

Antonino Castellucci
Cédula Nacional de Identidad N° 14.746.924-1



Santiago de Chile, a 14 de Marzo de 2008.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

Financial statements

December 31, 2007

(Translation of the original in Spanish)

CONTENTS

Report of independent accountants
Balance sheet
Statement of income
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 (Chilean inflation, peso denominated index linked-unit)
€ - Euros

REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS

(Translation from the original in Spanish)

Santiago, January 25, 2008

To the Shareholders and Board of Directors,
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.



We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as of December 31, 2007 and 2006 and the related statements of income and cash flows for the years then ended. These financial statements (including the 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. The management's analysis and material information are not part of these financial statements and this report, therefore, does not cover that information.

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.

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, 2007 and 2006, the results of its operations and cash flows for the years then ended, in conformity with accounting principles generally accepted in Chile.

A stylized, handwritten signature of the PricewaterhouseCoopers firm, written in dark ink.

A stylized, handwritten signature of Fernando Orihuela B., written in dark ink.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

BALANCE SHEET
(Translation of the original in Spanish)

ASSETS	At December 31,	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
CURRENT ASSETS		
Cash and banks	7,507,013	7,638,836
Trade accounts receivable	6,381,507	4,492,309
Notes receivable	134,159	47,417
Sundry debtors	13,128,519	6,311,822
Notes and accounts receivable from related companies	540	1,013,217
Recoverable taxes	373,778	693,547
Prepaid expenses	31,265	348,603
Deferred taxes	105,583	36,931
Other current assets	18,607,231	28,913,647
Total current assets	46,269,595	49,496,329
FIXED ASSETS		
Land	284,644	284,644
Buildings and infrastructure	354,527,518	352,150,329
Machinery and equipment	1,322,276	1,405,739
Accumulated depreciation	(7,450,217)	(4,290,702)
Total fixed assets	348,694,221	349,550,010
OTHER ASSETS		
Long-term debtors	-	6,166,197
Other	35,191,183	19,610,720
Total other assets	35,191,183	25,776,917
Total assets	430,154,999 =====	424,823,256 =====

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	At December 31,	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
CURRENT LIABILITIES		
Short-term obligations with banks and financial institutions	4,537,108	6,060,975
Bonds	684,405	686,867
Accounts payable	1,788,884	1,627,942
Sundry creditors	682	-
Notes and accounts payable to related companies	1,206,548	703,999
Provisions	662,012	429,228
Withholdings	48,127	65,438
Income tax	-	65,438
Unearned income	74,392	-
Other current liabilities	4	-
Total current liabilities	9,002,162	9,577,713
LONG-TERM LIABILITIES		
Bonds	313,972,37	315,102,200
Notes and accounts payable to related companies	45,520,210	42,597,004
Provisions	458,364	256,652
Deferred taxes	1,727,472	1,290,429
Other	263,993	-
Total long-term liabilities	361,942,410	359,246,285
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Paid-in capital	51,828,106	51,828,106
Retained earnings	4,171,152	-
Income (loss) for the year	3,211,169	4,171,152
Total shareholders' equity	59,210,427	55,999,258
Total liabilities and shareholders' equity	430,154,999	424,823,256
	=====	=====

The accompanying Notes 1 to 27 are an integral part of these financial statements

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF INCOME

(Translation of the original in Spanish)

	For the year ended December 31,	
	2007 ThUS\$	2006 ThUS\$
OPERATING INCOME (EXPENSES)		
Operating income	25,069,893	24,025,255
Operating costs	(9,068,749)	(11,780,119)
Gross margin	16,001,144	12,245,136
Administrative and selling expenses	(6,365,327)	(7,867,239)
Operating income	9,635,817	4,377,897
NON-OPERATING INCOME (EXPENSES)		
Financial income	3,786,819	12,315,325
Other non-operating income	80,851	14,018
Financial expenses	(6,521,065)	(8,476,127)
Other non-operating expenses	(30,415)	(7,635)
Price-level restatements	(3,338,601)	(724,342)
Exchange differences	(36,657)	(562,561)
Non operating income	(6,059,068)	2,558,678
Income before income taxes	3,576,749	6,936,575
Income taxes	(365,580)	(2,765,423)
NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD	3,211,169	4,171,152
	=====	=====

The accompanying Notes 1 to 27 are an integral part of these financial statements.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCCIO NORTE EXPRESS S.A.

STATEMENT OF CASH FLOWS

(Translation of the original in Spanish)

	For the years ended December 31	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Income (loss) for the year	3,211,169	4,171,152
Proceeds from sale of assets	(46,310)	(14,018)
(Income) loss from sale of fixed assets	(46,310)	(14,018)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows		
Depreciation	3,287,887	3,828,033
Amortization of intangible assets	1,786,625	65,974
Write-offs and provisions	1,201,707	1,001,327
Price-level restatements	3,338,601	724,342
Exchange differences	36,657	562,561
Changes in assets which affect cash flows, (increase) decrease		
Trade accounts receivable	(3,297,000)	(6,079,265)
Other assets	(387,779)	(72,247)
Changes in liabilities which affect cash flows, increase (decrease)		
Account payable related to operating income	(610,013)	(1,556,884)
Interests payable	2,103,355	531,609
Income tax payable (net)	367,309	2,765,423
Other accounts payable related to non-operating income	39,033	(114,716)
VAT and other similar taxes payable	(2,225,240)	(8,929,883)
Net cash flows from operating activities	8,806,001	(3,116,592)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Loans drawn	5,758,874	9,767,862
Loans guaranteed by related companies	-	6,259,786
Loans repaid	(6,916,906)	(15,833,156)
Bonds paid	(16,382,456)	(16,483,545)
Net cash flows from financing activities	(17,540,488)	(16,289,053)
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
Sales of fixed assets	88,903	5,455,754
Sales of other investments	1,103,997,374	651,915,072
Other investment income	9,465,338	72,845,391
Purchase of fixed assets	(2,354,905)	(17,259,594)
Investment in financial instruments	(1,095,333,074)	(638,455,561)
Other investment disbursements	(6,656,626)	(53,772,434)
Net cash flow from (used in) investment activities	9,207,010	20,728,628
Total net cash flow for the year	472,523	1,322,983
Effect of inflation on cash and cash equivalents	(604,346)	(1,040,249)
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(131,823)	282,734
OPENING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	7,638,836	7,356,102
CLOSING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	7,507,013	7,638,836
	=====	=====

The accompanying Notes 1 to 27 are an integral part of these financial statements.

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AT DECEMBER 31, 2007 AND 2006

(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.

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.

As per public deed dated December 4, 2002, before the Public Notary Mr. José Musalem Saffie, the company change its name to Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.. This change was agreed during the Extraordinary shareholders' meeting held on October 22, 2002 and was authorized as per exempt Resolution N° 2223 of the General Director of Public Works, dated November 19, 2002.

As per public deed dated January 23, 2003, before the Public Notary of Santiago Mr. José Musalem Saffie, the Company's by-laws were modified, fixing its life at 35 years counted from the date of its incorporation. This amendment was agreed during the Extraordinary shareholders' meeting dated December 23, 2002, and authorized as per exempt Resolution N° 147 of the General Director of Public Works, dated January 31, 2003.

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 year from January 1 to December 31, 2007, and are compared to the period from January 1 to December 31, 2006.

b) Basis of preparation

These financial statements as of December 31, 2007 and 2006 have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile, issued by the Chilean Institute of Accountants, and the instructions of the Chilean Superintendency of Securities and Insurance. In the event of any differences, the Superintendency regulations prevail.

For presentation and comparison purposes, certain minor reclassifications of the balances previously reported have been made.

c) Basis of presentation

For an easier comparison, the figures in the financial statements for the previous year were restated off the books by the percentage change in the consumer price index for the year, being 7.4%.

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. 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 7.4% change in 2007 (2.1% in 2006).

e) Basis of translation

At each period end, assets and liabilities in foreign currency and UF have been translated into Chilean pesos at the following exchange rates:

	2007	2006
	Ch\$ per unit	Ch\$ per unit
Unidad de Fomento (UF)	19,622.66	18,336.38
United States dollar	496.89	532.39
Euro	730.94	702.08

f) Allowance for doubtful accounts

The Company has set up an allowance for the likelihood of doubtful accounts determined on the basis of the portfolio's ageing. This allowance is shown net of the trade accounts receivable.

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.

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 item 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) 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) 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 temporary differences on the basis of the current tax rate on the estimated date of reversion, in accordance with Technical Bulletin N° 60 of the Chilean Institute of Accountants and its later amendments.

k) Other 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. In addition, it includes the capitalized financial expenses from the operation stage, which are amortized pursuant to the method used for construction and infrastructure works.

l) Provision for staff vacations

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

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 in 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 and effective until December 31, 2006, 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.

The Company was in development stage until January 5, 2006, and began its operation stage at 00:00 hours.

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.

p) Provision for major maintenance

This caption includes the recognition of Company's obligation to maintain and repair works during the operation stage, pursuant to the quality standards set forth in the Tender bases. Provisions are recorded in accordance with the income flows.

q) Operating income

The Company recognizes income from tolls, day passes and related income in operating income for the total accrued income. The services collected in advance are deferred until they are actually provided.

NOTE 3 – ACCOUNTING CHANGES

In 2007 the estimate basis for amortization of capitalized financial expenses was modified by adjusting the amount of periodic consumption of assets. Thus, amortization of financial expenses started to be determined over the basis of the total interest to be accrued in the concession period. The purpose of this was to achieve a better correlation between the expense and the income pattern expected for the concession period. The effect of this change in the accounting estimate on the net operating income (there are no extraordinary items) is shown below:

	New method ThCh\$	Total charge to income Previous method ThCh\$	Increase/(Decrease) expense ThCh\$
Capitalized financial expenses amortization	1,786,625	418,055	1,368,570
Deferred taxes	(303,726)	71,069	(232,657)
Decrease in income for the year due to accounting changes			1,135,913
			=====

As of December 31, 2006 no accounting changes were recorded.

NOTE 4 – SHORT - AND LONG-TERM DEBTORS

This caption includes the following items:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Trade accounts receivable		
Business-related clients	7,046,02	3,816,066
Reserve for bad debts	(2,129,916)	(1,001,327)
Accrued income provision	1,465,397	1,677,570
Total	6,381,507	4,492,309
	_____	_____
Notes receivable		
Checks in portfolio	134,159	47,417
	_____	_____
Sundry debtors		
Short term		
Accounts receivable	-	56,807
Advances to suppliers	508,483	146,003
Medical leaves loans	13,544	3,891
Loans to personnel	420	1,012
Accounts receivable from MOP	12,606,072	6,104,109
Total	13,128,519	6,311,822
	_____	_____
Long term		
Accounts receivable from MOP		6,166,197
	=====	=====

Current assets

Item	Up to 90 days		Over 90 up to 1 year		Subtotal	Current assets		Long-term	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Trade accounts receivable	8,511,423	5,943,636	-	-	8,511,423	6,381,507	4,492,309	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	2,129,916	-	-	-	-
Notes receivable	134,159	47,417	-	-	134,159	134,159	47,417	-	-
Sundry debtors	7,712,665	876,479	5,415,854	5,435,343	13,128,519	13,128,519	6,311,822	-	6,166,197
Total deudores largo plazo								-	6,166,197
								=====	=====

NOTE 5- 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 junior debt to the Company, with disbursements that at December 31, 2007 have amounted to UF 1,967,000. 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 Bullet-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.

In respect of the materiality of operations and transactions between related parties, the Company has determined to disclose the values exceeding ten million pesos.

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

a) Notes and accounts receivable

Tax registration N°	Company	Short-term		Long term	
		2007	2006	2007	2006
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	-	956,241	-	-
96.945.440-8	Sociedad Concesionaria Autopista Central	-	56,976	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal	540	-	-	-
Total		540	1,013,217	-	-
		=====	=====	=====	=====

b) Notes and accounts payable

Tax registration N°	Company	Short-term		Long term	
		2007	2006	2007	2006
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	1,146,552	703,999	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	-	-	21,155,745	19,798,193
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	-	-	11,586,942	10,842,854
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	-	-	9,104,042	8,519,401
1000-6	Compañía Española de Fin. de Desarrollo S.A.	-	-	3,673,481	3,436,556
96.945.440-8.1	Sociedad Concesionaria Autopista Central	59,996	-	-	-
Totales		1,206,548	703,999	45,520,210	42,597,004
		=====	=====	=====	=====

c) Transactions

				2007		2006	
				Amount	Effect of Results	Amount	Effect of Results
Sociedad	Tax N°	Amount Relationship	Transaction	M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Shareholder in common	Statement of payment on works progress	5,892,071	-	9,587,426	-
	-	Shareholder in common	Advance payment on change of utilities	-	-	46,503,696	-
	-	Shareholder in common	Purchase of metal barriers	72,777	(72,777)	-	-
Hotchtief PPP Solutions Chile Ltda.	76.131.610-9	Shareholder	Professional services	168,102	(168,102)	417,460	(417,460)
		Shareholder	Technical assistance	192,706	(192,706)	572,147	(572,147)
		Shareholder	Subordinated debt	750,920	-	2,400,922	-
ACS Chile S.A.	96.853.270-7	Indirect	Professional services	-	-	434,721	(434,721)
		Indirect	Technical assistance	39,678	(39,678)	597,852	(597,852)
Taurus Holdings Chile S.A.	96.931.450-9	Shareholder	Subordinated debt	1,371,122	-	5,071,917	-
Inversiones de Infraestructura S.A.	96.984.740-K	Shareholder	Subordinated debt	590,010	-	1,919,668	-
Empresa Constructora Belfi S.A.	92.562.000-9	Shareholder	Subordinated debt	-	-	46,521	-
Empresa Constructora Brotec S.A.	93.706.000-9	Shareholder	Subordinated debt	-	-	46,521	-
Constructora Vespucio Norte S.A.	99.505.800-6	Shareholder in common	Expense reimbursement	-	-	56,467	-
Sociedad Concesionaria Autopista Central	96.945.440-8	Shareholder in common	Clearing PDU BHT	32,245	(32,245)	56,979	56,979
		Shareholder in common	Data update	-	-	20,340	(20,340)
		Shareholder in common	BHT-PDU administration	81,557	(81,557)	-	-
Compañía Española De Fin de Desarrollo S.A.	1000-6	Shareholder	Subordinated debt	237,998	-	112,790	(2,258)
Concesiones Viarias S.A.	76.492.080-5	Shareholder in common	Professional services	402,430	(402,430)	-	-
		Shareholder in common	Technical assistance	199,173	(199,173)	-	-

NOTE 6 - INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

a) General

At December 31, the Company has made no provisions for income tax, as its shows tax losses amounting to ThCh\$ 97,216,379 (ThCh\$ 76,101,953 in 2006).

b) Deferred taxes

As described in Note 2 j), deferred taxes balances are detailed in the accompanying table:

Concept	2007				2006			
	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								
Reserve for bad debts	-	-	-	-	-	170,226	-	-
Provision for staff vacations	22,146	-	-	-	22,520	-	-	-
Tax loss	-	16,526,784	-	-	-	12,937,332	-	-
Major maintenance provision	-	77,922	-	-	-	43,631	-	-
Annual bonus provision	23,565	-	-	-	14,411	-	-	-
Cost difference in public works	-	-	10,924,807	-	-	-	10,165,817	-
Capitalized financial expenses	-	-	5,982,501	-	-	-	3,333,823	-
Unearned accrued income	-	-	1,469,749	-	-	-	941,978	-
MOP compensation provision	47,225	-	-	-	-	-	-	-
Unearned income								
short term	12,647	-	-	-	-	-	-	-
Unearned income – long term	-	44,879	-	-	-	-	-	-
Total	105,583	16,649,585	18,377,057		36,931	13,151,189	14,441,618	
			=====		=====	=====	=====	

c) Tax on disallowable expenses

At December 31, 2007 a provision for disallowable expenses of ThCh\$5,281 has been generated (ThCh\$3,264 in 2006).

d) Effect on income

Item	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Current tax expense (tax provision)	(5,281)	(3,264)
Tax expense adjustment (prior year)	(3,637)	(7,082)
Deferred tax assets or liabilities for the year	(3,957,843)	(8,214,530)
Unused tax losses	3,589,453	5,459,044
Other charges or credits	11,728	409
Total	(365,580)	(2,765,423)
	=====	=====

NOTE 7 - 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, 2007 and 2006, this caption includes every fund administered by Banco Bice and Citibank coming from the bond issue, as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Current account balances	15,541,000	9,339,546
Time deposits	3,047,690	19,563,443
Supplies	18,541	10,658
Total	18,607,231	28,913,647
	=====	=====

NOTE 8 - FIXED ASSETS

	2007	2006
a) Lands	ThCh\$	ThCh\$
	284,644	284,644
	284,644	284,644
	=====	=====
b) Buildings and infrastructure		
Highway	347,675,147	-
Highway section 1	-	63,609,681
Highway section 2	-	50,765,010
Highway section 3	-	81,081,030
Highway section 4	-	49,359,453
Highway section 5	-	20,307,863
Highway section 6	-	80,935,964
Additional direct works	161,652	119,832
Tags (lots)	6,510,244	5,971,496
Third-party facilities	180,475	-
Total buildings and infrastructure	354,527,518	352,150,329
	=====	=====
c) Machinery and equipment:		
Office installations	219,554	190,623
Furniture and fixtures	343,126	334,306
Computer equipment	627,934	586,618
Vehicles	97,532	250,083
Safety equipment	44,130	44,109
Total machinery and equipment	1,332,276	1,405,739
	=====	=====
d) Accumulated depreciation	(7,450,217)	(4,290,702)
Total net fixed assets	348,694,221	349,550,010
	=====	=====

NOTE 9 - OTHER ASSETS

As of December 31, 2007, the Company has recorded capitalized Financial expenses totaling ThCh\$ 35,191,183 (ThCh\$ 19,610,720 in 2006).

NOTE 10 - SHORT-TERM OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

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 of December 31, 2007, the amount used is ThCh\$ 4,537,108 (ThCh\$ 6,060,975 in 2006) including accrued interests.

Tax registration N°	Bank of financial institution	Non-indexed Chilean pesos		2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
		2007 ThCh\$	2006 ThCh\$		
97,032,000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA)	4,537,108	6,060,975	4,537,108	6,060,975
Total		4,537,108	6,060,975	4,537,108	6,060,975
		=====	=====	=====	=====
Principal outstanding		4,507,867	6,047,456	4,507,867	6,047,456
		=====	=====	=====	=====
Average annual interest rate		8.4%	7.44%		
Percentage local currency obligation (%)					
Percentage foreign currency obligation (%)		100,0000			

NOTE 11 - 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 UF16,000,000 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	:	15/12/2028

At December 31, 2007 and 2006, bonds are shown in table below:

Instrument subscription or identification number	Series	Nominal current placement vigente	Restatement value	Interest index %	Maturity rate	Par value period	Amortization paid	2007 M\$	2006 M\$	Chile or Abroad
Long-term bonds with current maturities										
372	A-1	-	UF	5.3	15/12/2028	Half-yearly	Half-yearly	684,384	686,846	Chile
372	A-2	-	UF	5.3	15/12/2028	Half-yearly	Half-yearly	21	21	Chile
								684,405	686,867	
								=====	=====	
Total current maturities										
Long-term bonds										
372	A-1	16,000,000	UF	5.3	15/12/2028	Half-yearly	Half-yearly	313,962,560	315,092,354	Chile
372	A-2	500	UF	5.3	15/12/2028	Half-yearly	Half-yearly	9,811	9,846	Chile
								313,972,371	315,102,200	
								=====	=====	

NOTE 12 - PROVISIONS AND WRITE-OFFS

At December 31, 2007 and 2006 provisions have been made according to the following detail:

Short term	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Staff vacation	130,267	132,469
Other	253,950	296,759
Compensation payment – Suppl. Agre.1	277,795	-
Total	662,012	429,228
	=====	=====
Long term	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Major maintenance	458,364	256,652
	=====	=====

At December 31, 2007 and 2006 the Company has not recorded write-offs.

NOTE 13 – OTHER LONG-TERM LIABILITIES

As of December 31, 2007 this caption solely includes the long-term portion of unearned income associated with electronic devices (tags) lease, provided to users who signed a 5-year agreement with the Company.

As of December 31, 2006 this caption has no balance.

NOTE 14 - SHAREHOLDERS' EQUITY

a) At December 31, 2007 and 2006, the movement in equity accounts is shown in the following table.

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\$ 51,828,106 (restated) has been paid to date, equivalent to 43,000,000 shares, distributed as follows:

Shareholder	Shares subscribed and paid	Shareholding %
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 Fin. del Des. COFIDES	3,470,100	8.07
Totales	43,000,000 =====	100.00 =====

	At December 31,				
	2007		2006		
	Capital paid ThCh\$	Retained Earnings ThCh\$	Income (loss) for the year ThCh\$	Capital paid ThCh\$	Income (loss) for the year ThCh\$
Opening balance	48.257.082	3.883.754	3.883.754	47.264.527	-
Distribution of prior-year income	-	-	(3.883.754)	-	-
Reserve for equity restatement	3.571.024	287.398	-	992.555	-
Income (loss) for the period	-	-	3.211.169	-	3.883.754
Balances	51.828.106 =====	4.171.152 =====	3.211.169 =====	48.257.082 =====	3.883.754 =====
Balances restated for comparison	- =====	- =====	- =====	51.828.106 =====	4.171.152 =====

b) Número de acciones

Serie	N° de acciones suscrita	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	43.000.000	43.000.000	43.000.000
=====	=====	=====	

d) Capital

Series	Suscribed Capital ThCh\$	Paid in Capital ThCh\$
Single	51.828.106 =====	51.828.106 =====

NOTE 15 - PRICE-LEVEL RESTATEMENTS

The application of the price-level restatements mechanism generated at December 31, 2007 a net charge of ThCh\$ 3,338,601 (net charge of ThCh\$ 724,342 in 2006), as follows:

		(Charges)/credits	
Restatement index		2007	2006
		ThCh\$	ThCh\$
Assets			
Fixed assets	CPI	24,138,860	7,474,638
Recoverable taxes	UTM	-	77,094
Sundry debtors	UF	237,979	-
Other non-monetary assets	CPI	278,781	152,184
Expenditure accounts		615,888	288,808
Total (charges) credits		25,271,508	7,992,724
Liabilities			
Shareholders' equity	CPI	(3,858,422)	(1,066,004)
Long-term liabilities	UF	(23,256,779)	(7,028,016)
Non-monetary liabilities	CPI	(309,271)	(171,324)
Income accounts	CPI	(1,185,637)	(451,722)
Total (charges) credits		(28,610,109)	(8,717,066)
(Loss) gain on price-level restatements		(3,338,601)	(724,342)
		=====	=====

NOTE 16 – EXCHANGE DIFFERENCES

At December 31, 2007, items in foreign currency generated a net charge to income amounting to ThCh\$36,657 (net charge of ThCh\$ 562,561 in 2006) as follows:

		(Charges)/ credits	
Assets		2007	2006
Currency		ThCh\$	ThCh\$
Current assets	US\$	3,882	(59,170)
Current assets	Euros	-	(393,192)
Other assets	US\$	(14,547)	(1,424)
Total (charges) credits		(10,665)	(453,786)
Liabilities			
Current liabilities	US\$	(6,914)	(853)
Current liabilities	Euros	(19,078)	(74,536)
Long-term liabilities	Euros	-	(33,386)
Total (charges) credits		(25,992)	(108,775)
(Loss) gain from exchange differences		(36,657)	(562,561)
		=====	=====

NOTE 17 – EXPENSES INCURRED IN ISSUE AND PLACEMENT OF SHARE CERTIFICATES AND DEBT SECURITIES

On June 24, 2004, the Company placed bonds amounting to UF 16,000,500 through the Series A1 (UF16,000,000) which were acquired in the local market, mainly by insurance companies, banks and pension funds managers. The Series A2 amounting to UF 500 was acquired by the MBIA Insurance Corporation.

With the bond issue, a series of expenses were incurred relating to lawyer fees, rating agencies, independent engineers, commissions and taxes, in a total amount of ThCh\$ 46,326,253. The bonds were placed below the par value obtaining profits of ThCh\$ 2,029,863, an amount considered as a lower issue expense. During 2005, other expenses amounting to ThCh\$ 165,048 were generated. These items, already valued and restated, and which net total is ThCh\$ 44,461,438, were included in the cost of the public works built under Fixed assets.

NOTE 18 - STATEMENT OF CASH FLOWS

Following the information set forth in the instructions of Circular N° 1501 issued by the Chilean Superintendency of Securities and Insurance is described:

- a) Financing or investment activities that commit future cash flows are detailed in Notes 4, 5, 7, 10, 11, 12, 25, and 27 and exclusively relate to the public works known as the Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto-Route 78, System.

b) Other investment income:

At December 31, 2007, this item basically comprises income coming from the Ministry of Public Works, detailed as follows:

- ThCh\$ 5,473,609 for amounts received through assignment of Resolutions from the General Director of Public Works, issued in connection with Supplementary Agreements 1 and 2 of amendment to the concession contract of the fiscal public works named "Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto-Route 78, System".
- ThCh\$ 3,991,729 for VAT billed by way of balances of the cost of original construction and supplementary works as well as preservation, repair and operation services of the fiscal public works mentioned in the previous paragraph.

c) Other investment disbursements:

At December 31, 2007, this caption comprises disbursements referring to the execution of works set forth in Supplementary Agreements N° 1 and 2 of amendment to the concession contract of the fiscal public works named "Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto-Route 78, System".

- d) At December 31, 2007 and 2006, cash and cash equivalents is as follows:

	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
Cash and bank	7,507,013	7,638,836
	=====	=====

NOTE 19 - 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, 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 dated June 23, 2004, Digest N° 18,733-2004, 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. This deed was amended as per public deed dated November 28, 2006 executed before the Notary Public Mr. René Benavente Cash, digest 35,286-2006.
- 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 in favor of MBIA Insurance Corporation.
- 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) Commercial Chattel Mortgage of Rights entered into through public deed dated January 20, 2006, before the Notary Public Mr. Iván Torrealba Acevedo, digest 961-06, under which the Company's rights on the Collection Services contract between this Concessionaire and Gtech Corporation Chile (Sencillo) dated January 20, 2006, were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation.

- 9) Commercial Chattel Mortgage of Rights entered into through public deed dated January 26, 2006, before the Notary Public Mr. Iván Torrealba Acevedo, under which the Company's rights on the Collection Services contract between this Concessionaire and Brink's Chile S.A. dated January 23, 2006, were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation. This contract was terminated by mutual agreement on May 1, 2007.
- 10) Commercial Chattel Mortgage of Rights entered into through public deeds dated August 18, 2006, before the Notary Public Mr. Iván Torrealba Acevedo, under which the Company's rights on the collection procedures contracts entered into with the companies Quorum Abogados Litigantes Corporativos S.A., Servicio de Control de Créditos S.A, Díaz, Valenzuela y Cía Ltda. Abogados and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía Limitada were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation.
- 11) 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 Banco Santander Santiago to the General Director of Public Works and amounting to UF 250,000 relating to Exploitation Guarantee of the whole concession.
- 12) Commercial Chattel Mortgage of Rights entered into through public deed dated May 16, 2007, before the Notary Public Mr. Juan Ricardo San Martín Urrejola, under which the Company's rights on the maintenance contract between this Concessionaire and Kapsch Trafficcom Chile S.A. were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation.

B) Lawsuits and other legal actions

- a) Court : 17th Civil Court of Santiago
 Matter : Plenary action, Collection of Chilean pesos
 Case N° : 7977-2005
 Complainant : Empresa de Ferrocarriles del Estado
 Defendant : Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.
 Amount claimed : Ch\$ 57,233,605
 Status : Waiver of the proceeding declared. Under appeal before the Court of Appeals
- b) Court : 18th Civil Court of Santiago
 Matter : Plenary action, Compensation for liability in environmental damage, Law 19,300
 Case N° : 12,943-2005
 Complainant : Pedro Chandía Méndez et al.
 Defendant : VNE
 Amount claimed : Ch\$ 165,000,000
 Status : The resolution receiving the case for evidentiary stage was issued, which and which has not been notified to date.
- c) Court : 6th Labor Court
 Matter : Unjustified dismissal
 Case N° : L-3981-2005
 Complainant : Víctor Hugo Lipan Macaya
 Defendant : V.S.L. Sistemas Especiales de Construcción S.A. (a contractor of Constructora Vespucio Norte) and Vespucio Norte Express as ancillary defendant.
 Amount claimed : Ch\$ 8,100,000
 Status : for delivery of judgment since 05-03-2007
- d) Court : 6th Labor Court
 Matter : Labor plenary action due to unjustified dismissal
 Case N° : 2117-2006
 Complainant : Jorge Muñoz Guerra.
 Defendant : V.S.L. Sistemas Especiales de Construcción S.A.; Vespucio Norte Express was notified for its ancillary liability.
 Amount claimed : Ch\$ 1,812,035.-
 Status : for delivery of judgment.
- e) Court : 3rd Labor Court
 Matter : Indirect dismissal and collection of labor subsidies
 Case N° : 2925-2006
 Complainant : Julio Ignacio Bernstein Moren.
 Defendant : Empresa Constructora Radiotónica de Chile Ltda. and Vespucio Norte Express as ancillary defendant
 Amount claimed : Ch\$ 60,000,000 approximately
 Status : in evidentiary stage.
- f) Court : Police Court of Huechuraba
 Matter : Compensation for damages in a traffic accident
 Case N° : 74,757-E

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

The Company has no property of its ownership

D) Other contingencies

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

E) Restrictions

At December 31, 2007 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:

- 1 Create an account for payment of the bond in an amount equivalent to 1/6 of the semi-annual coupon, to cover the debt service until December 2028.
- 2 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.
- 3 Maintain an Operation and Maintenance Reserve account for 6 months, during the debt's life.
- 4 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).
- 5 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:

- i) Guarantee for the Construction Works' Completion: UF 71,597.84

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, the initial amount of the letters of credit was UF 1,514,044; on March 14, 2006, it was reduced to UF 71,597.84.

- ii) Operation and Maintenance Reserve Account: UF 339,178

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

- iii) Debt Service Reserve Account ("DSRA"): UF 994,323

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, the letters of credits were reduced to UF 994,323.

- iv) Junior Debt: UF 9,450 and US\$ 25,048,776.08

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

NOTE 20 - GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

a) At December 31, 2006 the Concessionaire had outstanding surety bonds equivalent to 5% of the items approved for Sections 1 and 2 of the Statements of payments totaling UF 139,137 authorized until No. 37 and 33, respectively. These surety bonds were granted by the shareholders of Constructora Vespucio Norte S.A., who acted as guarantors and agreed to pay, should the Company fail to perform the repairs required by the contract's works as consequence of flaws or non-compliance therewith.

- b) At December 31, 2007 this caption is as follows:

Grantor	Guarantee	Amount	Currency	Operation
Cical Construcciones e Ingeniería Ltda.	Performance bond	400.00	UF	Supply contract
Kapsch Trafficcom Chile S.A.	Performance bond	2,500.00	UF	Supply contract
Salud Asistencia S.A.	Performance bond	342.00	UF	Supply contract
Radiotronics de Chile S.A.	Performance bond	400.00	UF	Supply contract
Gtech Corporation Chile	Performance bond	2,000.00	UF	Supply contract
Segovia y Compañía Ltda	Performance bond	270.84	UF	Supply contract
ADP Consultors Ltda	Performance bond	2,961.00	UF	Supply contract
Fernando Baldrich y Cía Ltda.	Performance bond	1,500.00	UF	Supply contract
WSP Servicios Postales S.A.	Performance bond	1,500.00	UF	Supply contract
DMR Consulting Group Chile S.A.	Performance bond	1,508.80	UF	Supply contract
Indra Sistemas Chile S.A.	Performance bond	1,000.00	UF	Supply contract
Cogutsa S.A.	Performance bond	3,000.00	UF	Supply contract

NOTE 21 - 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:

a) Assets:

	Currency	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Current assets			
Cash and banks	US\$	8,048	65,069
Cash and banks	Euros	65	159,856
Cash and banks	Non-indexed Ch\$	7,498,900	7,413,911
Trade receivables	Non-indexed Ch\$	6,381,507	4,492,309
Notes receivable	Non-indexed Ch\$	134,159	47,417
Sundry debtors	Non-indexed Ch\$	7,859,639	-
Sundry debtors	UF	5,268,880	6,311,822
Notes and accounts receivable from related companies	Non-indexed Ch\$	540	175,566
Notes and accounts receivable from related companies	UF	-	837,651
Recoverable taxes	UTM	354,803	662,222
Recoverable taxes	CPI	18,975	31,325
Prepaid expenses	UF	31,265	207,716
Prepaid expenses	Non-indexed Ch\$	-	140,887
Deferred taxes	CPI	105,583	36,931
Other current assets	Non-indexed C-h\$	18,607,231	28,913,647
Fixed assets			
Land	CPI	284,644	284,644
Buildings and infrastructure	CPI	354,527,518	352,150,329
Machinery and equipment	CPI	1,332,276	1,405,739
Depreciation	CPI	(7,450,217)	(4,290,702)
Other assets			
Other	CPI	35,191,183	19,610,720
Sundry debtors – long term	UF	-	6,166,197
Total assets	US\$	8,048	65,069
	Euros	65	159,856
	Non-indexed Ch\$	40,481,976	41,183,737
	UF	5,300,145	13,523,386
	UTM	354,803	662,222
	CPI	384,009,962	369,228,986

b) Current liabilities:

Item	Currency	2007 Average annual Amount ThCh\$	Up to 90 days		2006
			Average annual interest rate %	Amount ThCh\$	
Bank borrowing	Non-indexed Ch\$	4,537,108	8.4	6,060,975	7.44
Bonds payable	UF	684,405	5.3	686,867	5.3
Accounts payable	Non-indexed Ch\$	1,764,258		1,627,942	
Notes and accounts payable to related companies	UF	1,146,552		703,999	
Notes and accounts payable to related companies	Non-indexed Ch\$	59,996		-	
Provisions	Non-indexed Ch\$	662,012		429,228	
Withholdings	Non-indexed Ch\$	44,400		65,438	
Withholdings	US\$	3,727		-	
Other current liabilities	Non-indexed Ch\$	4		-	
Accounts payable	Euros	24,626		-	
Income tax	Non-indexed Ch\$	-		3,264	
Sundry creditors	Non-indexed Ch\$	682		-	
Unearned income	Non-indexed Ch\$	7 4,392		-	
Total current liabilities	Non-indexed Ch\$	7,142,852		8,186,847	
		=====		=====	
	UF	1,830,957		1,390,866	
		=====		=====	
	US\$	3,727		-	
		=====		=====	
	Euros	24,626		-	
		=====		=====	

c) Long-term liabilities at December 31, 2007:

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	784,931	5,3	3,924,655	5,3	36,106,823	5,3	273,155,962	5,3
Notes and accounts payable o related companies	UF	-	-	-	-	-	-	45,520,210	
Sundry provisions	Non-indexed Ch\$	458,364	-	-	-	-	-	-	
Deferred taxes	CPI	-	-	-	-	-	-	1,727,472	
Other	Non-indexed Ch\$	223,177		40,816					
Total long-terms liabilities	UF	784,931		3,924,655		36,106,823		318,676,172	
		=====		=====		=====		=====	
	Non-indexed Ch\$	681,541		40,816		-		-	
		=====		=====		=====		=====	
	CPI	-		-		-		1,727,472	
		=====		=====		=====		=====	

d) Long-term liabilities at December 31, 2006:

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
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Bonds payable	UF	1,575,511	5,3	4,726,533	5,3	39,387,775	5,3	269,412,381	5,3
Notes and accounts payable o related companies	UF	-	-	-	-	-	-	42,597,004	
Provisions long term	Non-indexed Ch\$	256,652	-	-	-	-	-	-	
Deferred income taxes	CPI	-	-	-	-	-	-	1,290,429	
Total long-terms liabilities	UF	1,575,511 =====		4,726,533 =====		39,387,775 =====		312,009,385 =====	
	Non-indexed Ch\$	256,652 =====		-					
	CPI	-		-		-		1,290,429 =====	

NOTE 22 – PENALTIES

a) Superintendence of Securities and Insurance

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by the Superintendence during the years ended December 31, 2007 and 2006.

b) Other administrative authorities

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by any regulatory authority during the years ended December 31, 2007 and 2006.

NOTE 23 - SUBSEQUENT EVENTS

There have been no subsequent events during the period from December 31, 2007 up to the date on which these financial statements were issued (January 25, 2008), which could significantly affect their balances and interpretation.

NOTE 24 – THE ENVIRONMENT

During 2007, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. achieved the certification for its integrated management system. Consequently, it is certified under the ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001 standards and, complies with the environmental regulations existing in our country.

The Company has an environmental management plan which has been approved by the MOP, which includes monitoring of noise, air quality (particulates in ditches), air pollution caused by the company's vehicles, as well as residues and socio-cultural monitoring.

In environmental matters, there are contracts with service suppliers for the following activities:

- Noise monitoring, compliance with legal matters.
- Advisory assistance in natural scenery and review to the status of green areas, plant protecting control measures
- Maintenance of natural scenery for the 29-kilometer long highway, irrigation, pruning, etc.

At December 31, 2007 incurred expenses relating to the environment amount to ThCh\$ 339,101 (ThCh\$ 151,040 as of December 31, 2006).

NOTE 25 - ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2007 and 2006 this caption is as follows.

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Local suppliers	1,787,890	1,627,942
Foreign suppliers	994	-
Total	1,788,884	1,627,942
	=====	=====

NOTE 26 – OPERATING INCOME, OPERATING EXPENSES, AND MAINTENANCE EXPENSES

Operating income, operating expenses and maintenance expenses

In accordance with letter a) numeral 1.8.6.2 of the tender bases, which is included in the concession agreement of the fiscal public work denominated “Américo Vespucio North-West Avenida El Salto – Ruta 78, system”, the current operating income, operating expenses, and maintenance expenses as of December 31, 2007 and 2006 are summarized as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Operating income		
Income from toll collection	24,897,023	19,385,745
Compensation of the MOP for the n° 1 supplementary agreement	-	4,450,317
Other changes authorized by the MOP	172,870	189,193
Total	25,069,893	24,025,255
	=====	=====
Operating expenses and maintenance expenses		
Depreciation	3,287,887	3,828,033
Compensation to the MOP for the n° 1 supplementary agreement	283,907	2,151,230
Maintenance expenses	1,827,547	1,689,581
Allowance for doubtful receivables	1,197,582	1,001,327
Other costs and operating expenses	8,837,153	10,977,187
Total	15,434,076	19,647,358
	=====	=====

NOTE 27 - CONCESSION CONTRACT DETAILS

- 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.
- 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.
- 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 concession road.
- 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.

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, making use of the rights granted by the Concession Contract, has chosen to charge differentiated tariffs by type of vehicle in line with the following table:

Type	Vehicle Type
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:

Type	Type of vehicle	Factor for the Américo Vespucio North-West System
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.

- 5 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.

- 6 Insurance:

During the operation stage the concessionaire must take out and maintain effective 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.

- 7 Payments to the State during the operation stage:

As set forth in article 1.12.1.2 of the tender bases, during the operation stage, the Concessionaire must pay UF 12,000 annually to the state for the administration and control of the concession contract. This amount will be paid on the last working day of January each year, for the whole calendar year.

- 8 MOP payments to the concessionaire for the construction of canals and rainwater channels:

As set forth in article 1.9.2.18 of the tender bases, the MOP paid UF 276,000 to the Concessionaire in December 2006, corresponding to the first annual installment out of total of three for equal value, relating to the construction of canals and structural waste-water sewers. The remaining two installments in the equal amount of UF 276,000 each shall be paid by the MOP to the Concessionaire in December 2007 and December 2008.

- 9 Operation guarantee

The Operation Guarantee of the Concession Contract comprises ten bank performance bonds of equal amounts payable on sight and issued in favor of the General Director of Public Works, amounting in total to UF 250,000, which effectiveness will be equal to the remaining operation period, plus 12 months. However, the Concessionaire can choose to deliver performance bonds whose

of the last performance bonds will be for the remaining term of the operation period, plus 12 months.

Additionally, when 24 months remain before termination of the Contract, the Concessionaire must deliver ten bank performance bonds of equal amounts, payable on sight, 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.

- 10 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.
- 11 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.
- 12 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.
- 13 The concession contract does not include any minimum guaranteed revenues.
- 14 By virtue of Resolution N° 2817 of the General Bureau of Public Works dated August 22, 2006, the final putting into service of the fiscal public works called "the Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto – Rout 78, Concession System" was authorized from 00:00 hours of August 23, 2006.

SUPPLEMENTARY AGREEMENTS

- a) Under Supreme Decree MOP N° 1321 dated November 28, 2005 and published in the Official Gazette on February 23, 2005, Supplementary Agreement N°1 amending the concession contract of the fiscal public works called "the Américo Vespucio North-West, Avenida El Salto – Route 78, Concession System", was approved

The works and services authorized by this agreement, which totals UF 3,022,372 have been executed by the Concessionaire, and approved by the MOP as of September 30, 2007

- b) On November 15, 2007, the Company and the General Director of Public Works, acting on behalf of the Ministry of Public Works, entered into Supplementary Agreement No. 2 of amendment to the concession contract referred to in the preceding letter a). This agreement states an administrative procedure for the monthly recognition by the MOP of the progress of investments and expenses made by the Company for change of utilities exceeding UF 1,450,229 fixed in Supplementary Agreement No. 1 This agreement shall be fully valid and effective from the publication of the respective Supreme Decree in the Official Gazette. As of the date on which these financial statements were issued said decree is being processed.

15 Management's Analysis of the Financial Statements

AT DECEMBER 31, 2007
(Amounts in thousands of Chilean pesos)

1 BALANCE SHEETS

The main variations noticed at December 31, 2007 and 2006, are as follows:

Items	At December 31,		Variation	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	ThCh\$	%
Assets				
Current	46,269,595	49,496,329	(3,226,734)	(6.5)
Fixed	348,694,221	348,550,010	144,211	0.0
Other Assets	35,191,183	25,776,917	9,414,266	36.5
Total assets	430,154,999	424,823,256	5,331,743	1.5
	=====	=====	=====	
Liabilities				
Current	9,002,162	9,577,713	(575,551)	(6.0)
Long-term	361,942,410	359,246,285	2,696,125	0.8
Total current liabilities	370,944,572	368,823,998	2,120,574	0.6
Shareholders' equity	59,210,427	55,999,258	3,211,169	5.7
Total liabilities	430,154,999	424,823,256	5,331,754	1.3
	=====	=====	=====	

The total assets show a similar level, although there are significant variations in current assets and other assets. A decrease is observed in current assets, which is the result of the decrease in balances in time deposits of restricted funds, of ThCh\$ 16,515,572, used to make interest payments to the debt bondholders; said decrease was partially offset by balances receivable from the MOP, of ThCh\$5,415,854 transferred from long term to short term, as well as by an increase in the collection of pledged funds of ThCh\$ 6,844,961. In Other assets besides the said decrease for the transfer of the account receivable from the MOP to the short term, the increase of ThCh\$ 15,580,463 for accrued interests on Bonds and the subordinated debt should be mentioned, capitalized to be amortized in correlation with the cash flows during the whole concession period.

The total current liabilities also show similar amounts. In Current liabilities, a decrease in debt with banks of ThCh\$ 1,523,867 stands out, partially offset by an increase in account payable to Constructora Vespucio Norte S.A., of ThCh 442,553, relating to additional works approved by the MOP. Long-term liabilities show a slight proportional increase, basically due to an increase in accrued interests for the subordinated debt with shareholders, of ThCh\$ 3,075,942. In Shareholders equity, the increase is exactly the profit produced in 2007.

The main financial ratios as of December 31, 2007 and 2006 are:

Balance sheet ratios

	At December 31	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Liquidity		
Current liquidity	5.14	5.17
Acid test	0.83	0.80
Debt		
Debt/equity ratio	6.26	6.59
Short-term debt/ total debt	0.02	0.03
Long-term debt/ total debt	0.98	0.97
Financial expense coverage (1)	1.17	2.12

(1): Calculation excludes paid interests (2007=ThCh\$ 1,229,137; 2006=ThCh\$ 7,289,587) for sales of MOP Resolutions of the Supplementary Agreement to a financial institution, since they are fully compensated with financial income for the same concept in the statement of income, and because this operation is exceptional in nature, cannot be projected into future fiscal years.

2 STATEMENT OF INCOME

The amounts referring to the main items in the statement of income as of December 31, 2007 and 2006, are as follows:

The amounts referring to the main items in the statement of income as of December 31, 2007 and 2006, are as follows:

Items	At December 31,	
	2007	2006
	ThCh\$	ThCh\$
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	9,469,651	6,475,648
Operating income	9,635,817	4,377,897
Financial expenses	6,521,065	8,476,127
Non-operating income	6,059,068	2,558,678
Income for the year	3,211,169	4,171,152

(1) Income before taxes, interests, depreciation, amortization and extraordinary items.

Operating income

As of December 31, 2007, operating income of ThCh\$ 25,069,894 (ThCh\$ 24,025,255 in 2006) shows an increase of 4.3% as compared to the prior year. This is due to two main facts: in 2006, ThCh\$ 4,341,773 (restated) from the MOP in relation to Supplementary Agreement No. 1 and associated with Compensation for deferred collection of toll rates for sections 4, 5 and 6 of the highway, was recorded in operating income. Excluding such effect, 2007 income is 27.4% higher, basically due to an increase in the user vehicle flow.

As of December 31, 2007 operating costs and expenses show a 21.4% decrease as compared to 2006, equivalent to a decrease in expenses of ThCh\$ 4,213,282. This significant decrease is partly explained by the fact that the prior year includes a compensation of ThCh\$ 2,151,229 (restated) from the Concessionaire to the MOP, also related to Supplementary Agreement No. 1, for advance collection of toll rates derived from the conclusion in advance of the highway's sections 1, 2 and 3. Excluding such effect, after recognition in 2007 of a provision of ThCh\$ 283,907 for a difference payable to the MOP for this same concept, operating expenses and costs reflect a 13.4% decrease (-ThCh\$ 2,345,960), basically explained by the lower expenses in technical assistance for construction of the public works, lower expenses in advertising, and a lower depreciation of the highway, partially offset by an increase in the charge to income for allowance for doubtful accounts.

Summing up, Operating income, after adjustment for the impact of the extraordinary compensations received and paid to the MOP, already mentioned in the preceding paragraphs, is 3.6 times higher than that obtained in 2006.

Non-operating income

The reported period shows a decrease in non-operating income of ThCh\$ 8,617,746 as compared to the same period of 2006. The decrease is mainly due to the variation in financial income and expenses as well as in price-level restatements. The net financial result (income less expenses) for the year was a loss of ThCh\$ 2,734,246, while in the same period of 2006 profits of ThCh\$ 3,839,199 were recorded. This marked drop is explained by i) a decrease in net interests of ThCh\$ 2,036,738 from operations related to Supplementary Agreement No. 1; ii) premium of ThCh\$ 2,795,824 to the MBIA Insurance Corporation for underwriting of Bonds; and iii) increase in the charge to income, of ThCh\$ 1,720,651, for deferred tax amortization,

Net income

Net income accumulated as of December 31, 2007 reached ThCh\$ 3,211,169, which represents a 23.0% decrease as compared to the same period of 2006 (M\$ 4,171,152). This decrease is basically explained by the impairment in non-operating income which completely absorbed the better operating results obtained over the year. Income tax for 2007 decreased by ThCh\$2,399,843 as compared to 2006, due to a decrease in deferred tax credits in relation to the prior year, where the effect of temporary differences for unearned accrued income was recognized for the first time.

The main financial ratios for the statement of income as of December 31, 2007 and 2006 are as follows:

Ratios of the Statement of Income	At December 31,	
	2007	2006
	%	%
Return on shareholders' equity	5.57	7.74
Return of assets	0.75	0.99
Return on operating assets	2.21	1.06
Return on dividends	0.00	0.00
Profits per share (Ch\$ per share)	74.68	97.00
	=====	=====

To the purposes of the ratio "Return on operating assets" the total of assets, with the exception of deferred taxes and capitalized financial expenses, have been considered as operating assets.

3 DIFFERENCES BETWEEN BOOK VALUES AND ECONOMIC AND/OR MARKET VALUES OF ASSETS

As of December 31, 2007 no significant differences have occurred between the book values and present values of the Company's main assets.

4 SIGNIFICANT VARIATIONS DURING THE YEAR IN THE MARKET, COMPETITION AND RELATIVE SHARE.

During 2007, one of the main increases shown by the Vespucio Norte Highway was that in operating income, basically explained by the increase in vehicle traffic, and complementarily by the application of the tariff structure corrected pursuant to the tender bases.

Collection to motorcycles started in May, which resulted in the flow distribution for this kind of vehicles, mostly towards local streets, thus producing a reduction in the losses from the circulation of this kind of vehicle without the enabled collection devices.

As for the market conditions, amendments to the Concession Act under development in the National Congress continue being processed, and the Ministry of Public Works has demonstrated interest in the bidding of new works which contribute to the road system in Santiago and the country, in general.

In which concerns competition, the Company maintains its focus on the user satisfaction, which was demonstrated in July 2007, when the Company was the first concessionaire to announce tariffs through light panels in each electronic-toll portal frame. Furthermore, to improve the service to its users, the Company's call center was moved into the corporate building. Consequently, there is a direct alignment with the other areas of the Company.

On December 24, 2007 the Official Gazette published an insert over "Municipal Income in relation to the Common Municipal Fund", which means that, effective January 2008, the Municipality receiving the Police Court which handles the case will start receiving 30% of the income from fines imposed under Article 118 bis. The effects of this amendment are that these institutions will have economic resources available to process the referred cases. Consequently, said processes will be handled more effectively.

The Concessionaire maintains the Corporate Social Responsibility (CSR) as part of its business conduct, and has constantly helped institutions, such as "Fundación Mi Casa" through corporate volunteer services.

5 RISK DISTRIBUTION MECHANISM

The Company has stated the non-acceptance of the risk distribution mechanism, which implies that the State does not guarantee minimum income or co-participates in the Concessionaire's income in this concession. Such mechanism would permit distributing the risks arising from the uncertainty in the traffic that pays toll in the concession during the operating stage. Consequently, the Company has not taken any mechanism of hedge against guaranteed minimum income.

6 CASH FLOWS

The main components of the net cash flows originated in each year are as follows:

Items	At December 31	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Collection of trade receivables	21,865,366	18,617,088
Financial income earned	3,479,655	12,255,678
Payments to suppliers and personnel	(12,085,582)	(18,067,742)
Paid interests	(4,417,710)	(8,266,719)
Other	(35,728)	141,419
Net cash flows from operating activities	8,806,001	4,679,724
Loans drawn	5,758,874	9,767,861
Other loans drawn from related companies	-	6,259,786
Bonds paid	(16,382,456)	(16,483,545)
Loans repaid	(6,916,906)	(15,833,156)
Net cash flows from financing activities	(17,540,488)	(16,289,054)
Sales of other investments	1,103,997,374	651,915,072
Sales of fixed assets	88,903	5,455,754
Other investment income	9,465,338	72,845,391
Purchase of fixed assets	(2,354,905)	(17,259,593)
Investment in financial instruments	(1,095,333,074)	(638,455,561)
Other investment disbursements	(6,656,626)	(61,568,750)
Net cash flows from investment activities	9,207,010	12,932,313
Net positive/(negative) cash flows	472,523	1,322,983

In 2007, cash flows from operating activities show a significant increase of ThCh\$ 4,126,277 as compared to 2006. This is the result of compensated effects of: an increase in trade receivables of ThCh\$ 7,590,051; a decrease in flow of ThCh\$ 2,190,544 from net effect of toll compensation received and paid to the MOP in 2006; a decrease in income of ThCh\$ 2,036,738 for net effect of the Supplementary Agreement No. 1 with the MOP; an increase of ThCh\$ 2,795,824 in bond underwriting premiums, and a decrease of \$ 3,830,931 in payments to suppliers and personnel. For the last item, a decrease in technical assistance expenses for the highway's construction, as well as in personnel, advertising campaigns, and other operating expenses should be emphasized.

In cash flows from financing activities, the table shows a negative flow of ThCh\$ 1,251,434, basically because there was a net decrease of the bank debt in 2007.

In cash flows from investment activities, the table shows a decrease in positive balance of ThCh\$ 3,725,303 as compared to 2006, as a result of the following main changes: i) a decrease in net financial investment redemption of ThCh\$ 4,795,211; ii) a decrease in net fixed asset investment of ThCh\$ 9,537,837; iii) decrease in net income from works of supplementary agreements in 2007 as compared to 2006, of ThCh\$ 5,634,492, and iv) a decrease in VAT collected from the MOP in 2007, of ThCh\$ 2,832,987, as compared to 2006.

7 HEDGNIG MECHANISMS

At the present time, the Company has no forward exchange contracts

MATERIAL INFORMATION FOR THE PERIOD

A) The Extraordinary Shareholders Meeting held on January 31, 2007 approved the amendment of Article 10 of the by-laws, whereby the number of regular directors, as well as that of alternate directors, was increased to seven. This amendment was published in the Official Gazette dated February 19, 2007.

B) In January 2007, the annual payment of UF 12,000 for "Administration and control of the concession contract" was made to the MOP.

C) The fifth Annual Shareholders Meeting held on April 20, 2007 approved the Annual Report, Balance Sheet and other financial statements of the Company and, among other agreements, the final regular directors of the Company, as well as the respective alternate directors, were designated. Their identities were duly reported to the Superintendency of Securities and Insurance.

D) In conformity with MOP Supreme Decree No 1321 dated November 28, 2005 and published in the Official Gazette on February 23, 2006, which approved Supplementary Agreement No. 1 of amendment to the concession contract of the fiscal public works names "Américo Vespucio North-West, Avenida el Salto - Route 78, System", the Company has continued executing the works related to said agreement. In 2007, the MOP, through the General Bureau of Public Works, has issued ten new Resolutions whereby it recognized amounts accrued by the Concessionaire. These resolutions are detailed as follows:

- 1 DGPO Resolution No. 44 dated 01.11.07, in a total amount of UF 17,350.45, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2011.
- 2 DGPO Resolution No. 532 dated 02.14.07, in a total amount of UF 2,698.15, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2011.
- 3 DGPO Resolution No. 852 dated 03.20.07, in a total amount of UF 65,901.14, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2011.
- 4 DGPO Resolution No. 1097 dated 04.04.07, in a total amount of UF 155,931.97, including interests, to be paid in two installments: UF 119,252.16 on 06.30.2011 and UF 36,679.81 on 06.30.2012.
- 5 DGPO Resolution No. 1445 dated 05.04.07, in a total amount of UF 9,011.57, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2012.
- 6 DGPO Resolution No. 1816 dated 06.06.07, in a total amount of UF 4,483.77, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2012.
- 7 DGPO Resolution No. 2184 dated 06.07.07, in a total amount of UF 2,705.65, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2012.
- 8 DGPO Resolution No. 3770 dated 09.03.07, in a total amount of UF 3,770.31, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2012.
- 9 DGPO Resolution No. 2896 dated 09.13.07, in a total amount of UF 2,945.62, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2012.
- 10 DGPO Resolution No. 3154 dated 10.11.07, in a total amount of UF 1,604.50, including interests, to be paid in one installment on 06.30.2012.

The credits contained in the referred resolutions were ceded to Banco Santander-Chile under the document "DGOP Resolutions Sales Agreement", signed on March 9, 2006 before the Notary Public, Mr. José Musalem Saffie, for a maximum amount of UF 3,022,372. This operation allowed having the funds authorized in the mentioned MOP resolutions during 2007, where resolution No. 4372 of December 2006 was additionally received, which was ceded in January 2007.

On September 28, 2007 the Government Inspector certified the termination of the "Investment Account of Supplementary Agreement No. 1" of the Company in Works Book No. 2.

E) On 07.11.07 the DGOP, with the approval of the ministers of Finance and Public Works, issued DGOP Resolution (Exempt) No. 2206, whereby a new procedure was established, only to the purposes of the monthly recognition of the investments and expenses relating to change of utilities exceeding UF1,450,229 fixed in point 2.5 of Supplementary Agreement No. 1. This resolution stated that the particular conditions established therein would give rise to a supplementary agreement to be signed by the parties within a six-month term counted from the date of the total processing of said resolution.

On November 15, 2007 the parties signed Supplementary Agreement No. 2 referred to in the previous paragraph. This agreement will be fully valid and effective from the publication of the respective Supreme Decree in the Official Gazette. This situation is pending as of the date of these financial statements.

During 2007, the DGOP, in connection with Resolution No. 2206, issued four resolutions whereby it recognized amounts accrued to the Concessionaire. These resolutions are detailed as follows:

1. DGOP Resolution No. 3060 dated 10.03.07, in a total amount of UF 13,241.80, to be paid the last business day of March 2008.
2. DGOP Resolution No. 3452 dated 10.30.07, in a total amount of UF 11,680.39, to be paid the last business day of March 2008.
3. DGOP Resolution No. 3748 dated 11.20.07, in a total amount of UF 17,185.59, to be paid the last business day of March 2008.
4. DGOP Resolution No. 4475 dated 12.28.07, in a total amount of UF 58,430.00, to be paid the last business day of March 2008.

The credits contained in the referred resolutions were ceded to Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) under the document "Registered Credit Cession Agreement", signed on October 29, 2007 before the Notary Public, Mr. Eduardo Avello Concha. This operation allowed having the funds authorized in the mentioned MOP resolutions during 2007, except for Resolution No. 4475, which was ceded in January 2008.

F) The Company has received confirmation, dated December 31, 2007, of granting of the so-called "Completion", as defined in the Financing Agreements entered into by the Company with MBIA Insurance Corporation, among others.

Through the granting of said "Completion", MBIA Insurance Corporation certifies that the Company has complied with every conditions required to consider the construction of the project as completed within the terms and conditions set forth in said Financing Agreements, having also complied with a number of other financial conditions, as specified in more detail in the Financing Agreements.

SUBSEQUENT MATERIAL INFORMATION

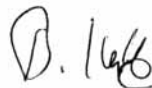
1. Mr. José Luis Luppi, who held the position as Operation and System Manager, has left the Company. In this respect, the Board has decided to modify the organization structure by merging the Operation and System management with the Commercial management, thus giving rise to a new and unique management named as Commercial and Operation management. Consequently, effective January 1, 2008 the latter has taken charge of the functions developed by both managements and their personnel. Mr. Jorge Rivas Abarca, a commercial engineer, who held the position as Commercial Manager to date, has been appointed in the post of Commercial and Operation Manager,
2. On January 15, 2008 Mr. Karl Traub, who performed as the Administration and Finance Manager has left the Company. He will be replaced by Mr. Björn König, a German economist, who will hold the position from this date.

16

Signing of the Report
and Liability Statement

SIGNING OF THE ANNUAL REPORT

In conformity with that is established in the Norm of General Character No. 30 of the Superintendency of Securities and Insurance, this 2007 Annual Report of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. has been signed by the majority of the members of the Board of Directors and by the General Manager.

Name	Position	Signature
Manuel García Buey	Chairman	
Antonio de la Llama Campillo	Director	
Bernward Kulle	Director	
Wilfried Rammner	Director	
Antonino Castellucci	General Manager	

Santiago, March 31, 2008.

AFFIDAVIT

The undersigned, in their capacity as Directors and General Manager, respectively, of **Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.**, domiciled for this purposes at Av. Américo Vespucio Oriente 1305, Pudahuel, Santiago, declare under oath that all the information provided included in the Annual Report of the year 2007 of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is accurate.

NAME AND IDENTITY CARD OR PASSPORT

SIGNATURE

DIRECTORS:

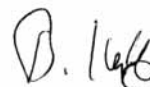
Manuel García Buey
Chairman
Spanish passport AA 374064



Antonio de la Llama Campillo
Director
Spanish passport AC 023123



Bernward Kulle
Director
German passport No. 1489341848



Wilfried Rammner
Director
German passport No. 5041473741



GENERAL MANAGER:

Antonino Castellucci
National Identity Card No. 14.746.924-1



Santiago, Chile, March 31, 2008.



autopista vespucio norte

memoria anual 2007 / annual report

Diseño y Producción
La Familia

Fotografía
Registro Autopista Vespucio Norte