



## CAPÍTULO // 10

# HECHOS RELEVANTES

### HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

**A)** A partir del 1° de enero de 2008, con motivo del cese de la prestación de servicios del señor José Luis Luppi, quien desempeñaba el cargo de Gerente de Operaciones y Sistemas, el Directorio de la Sociedad decidió modificar la estructura organizacional, fusionando la Gerencia de Operaciones y Sistemas con la Gerencia Comercial, dando origen a una nueva y única Gerencia Comercial y Explotación. En consecuencia, ésta ha tomado bajo su cargo las funciones que desarrollaban ambas gerencias anteriores y su personal. En el cargo de Gerente Comercial y Explotación fue designado don Jorge Rivas Abarca, ingeniero comercial, quien anteriormente desempeñó el cargo de Gerente Comercial.

**B)** Con fecha 15 de Enero de 2008 dejó de prestar servicios en Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. el señor Karl Traub, quien desempeñaba el cargo de Gerente de Administración y Finanzas. En su reemplazo fue designado don Björn König, alemán, economista, quien desempeña dicho cargo desde la fecha señalada.

**C)** En enero de 2008 se pagó al MOP la cuota anual de UF 12.000 por concepto de "Administración y control del contrato de concesión".

**D)** Durante el primer semestre de 2008, el DGOP, en el marco del Convenio Complementario Nro. 2, emitió seis Resoluciones adicionales mediante las cuales reconoció valores devengados por la Sociedad Concesionaria por concepto de cambios de servicios húmedos y no húmedos. El detalle de resoluciones emitidas es el siguiente:

1. Resolución DGOP Nro. 1112 del 22.01.2008, por un valor total de UF 154.005,06, que fue pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2008.
2. Resolución DGOP Nro. 516 del 19.02.2008, por un valor total de UF 38.956,30, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
3. Resolución DGOP Nro. 819 del 18.03.2008, por un valor total de UF 4.074,15, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.



4. Resolución DGOP Nro. 1331 del 22.04.2008, por un valor total de UF 20.309,99, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
5. Resolución DGOP Nro. 1695 del 20.05.2008, por un valor total de UF 27.778,30, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
6. Resolución DGOP Nro. 2268 del 23.06.2008, por un valor total de UF 10.139,67, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
7. Resolución DGOP Nro. 2693 del 23.07.2008, por un valor total de UF3.781,67, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
8. Resolución DGOP Nro. 3126 del 18.08.2008, por un valor total de UF4.815,19, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
9. Resolución DGOP Nro. 3822 del 29.09.2008, por un valor total de UF12.185,42, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
10. Resolución DGOP Nro. 4284 del 23.10.2008, por un valor total de UF18.277,90, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
11. Resolución DGOP Nro. 4805 del 27.11.2008, por un valor total de UF5.646,42, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.
12. Resolución DGOP Nro. 5363 del 19.12.2008, por un valor total de UF18.000,19, que será pagado a esta Concesionaria en una cuota el último día hábil del mes de marzo de 2009.

Los créditos a favor contenidos en las resoluciones detalladas fueron cedidos al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), al amparo del documento "Convenio Cesión de Créditos Nominativos", suscrito con fecha 29 de octubre de 2007 ante Notario de Santiago don Eduardo Avello Concha. Esta operación permite a la Sociedad contar con los fondos autorizados en las mencionadas resoluciones MOP en forma anticipada a su vencimiento nominal.

E) Con fecha 22 de Abril de 2008 se celebró la sexta Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros, y, entre otros acuerdos, se designaron los directores definitivos de la Sociedad, como asimismo a sus respectivos suplentes cuyas identidades fueron debidamente informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros. La Junta también acordó designar como auditores de la Sociedad para el año 2008 a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada.



**F)** Con fecha 9 de mayo de 2008 fue publicado en el Diario Oficial el Decreto Supremo Nro. 836, de fecha 16 de noviembre de 2007, mediante el cual se aprobó el Convenio Complementario Nro. 2, suscrito el 15 de noviembre de 2007 entre la Dirección General de Obras Públicas, por el Fisco de Chile, y Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Mediante este convenio se establecen cambios en los procedimientos y plazos fijados en el Contrato de Concesión para el reconocimiento y pago del avance mensual de las inversiones y gastos realizados por la Sociedad, por concepto de modificaciones de servicios húmedos y no húmedos que excedan los montos establecidos en el Contrato de Concesión y en el denominado Convenio Complementario Nro. 1, los cuales han sido estimados en un monto máximo de UF 669.215 adicionales. La ejecución de las obras señaladas en este convenio no produce efecto alguno en el patrimonio de esta Sociedad Concesionaria, pues los costos incurridos en ellas son aprobados y luego reembolsados por el MOP por igual monto.

**G)** Con fecha 30 de Junio de 2008, el Directorio de la Sociedad aceptó la renuncia de su Director Titular don Iván Cádiz y de su suplente don Marcus Schmidt, y en su reemplazo la designación del señor Bernd Eckardt, abogado, como Director Titular, y del señor Christian Schmid, economista, como su suplente.

**H)** En la misma sesión de Directorio señalada en la letra precedente, fue aprobada la suscripción de un "Contrato de Prestación de Servicios" entre Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., en virtud del cual la primera prestará a la segunda servicios relacionados con el Sistema Electrónico de Cobro y el Sistema de Atención de Clientes de dicha concesionaria. Este contrato ha sido suscrito y tendrá una duración de 5 años a contar del 4 de Julio de 2008, fecha de la Puesta en Servicio Provisoria de la concesión "Variante Vespucio - El Salto - Kennedy", de la cual es titular la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

**I)** Con fecha 5 de diciembre de 2008, esta Sociedad solicitó la intervención de la Honorable Comisión Conciliadora del contrato de Concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78", con el propósito que conozca las diferencias existentes entre esta Sociedad Concesionaria y el Ministerio de Obras Públicas, por los mayores costos y gastos - estimados en UF1.304.068 - generados con ocasión de la construcción de las obras de la referida concesión. El resultado y fecha de término del proceso de conciliación iniciado, en conformidad al artículo 36 de la ley de Concesiones, es indeterminado, por lo cual no es posible señalar los efectos financieros que puedan derivarse de esta situación.

**J)** Con fecha 16 de diciembre de 2008, esta Sociedad solicitó la intervención de la Honorable Comisión Conciliadora del Contrato de Concesión "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta78", con el propósito que conozca las diferencias existentes entre esta Sociedad Concesionaria y el Ministerio de Obras Públicas, por los menores ingresos y mayores costos y gastos - estimados en UF2.537.607 - generados con ocasión de la explotación y operación de la mencionada obra pública. El resultado y fecha de término del proceso de conciliación iniciado, en conformidad al artículo 36 de la Ley de Concesiones, es indeterminado, por lo cual no es posible señalar los efectos financieros que puedan derivar de esta situación.



## CAPÍTULO // 11

# OTROS

## ANTECEDENTES

### **Información sobre Filiales y Coligadas**

Al 31 de diciembre de 2008 Autopista Vespucio Norte no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras Sociedades.

### **Política de Dividendos**

Al 31 de diciembre de 2008 esta Sociedad no ha acordado repartos de dividendos.



CAPÍTULO // 12  
**ESTADOS**  
FINANCIEROS

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2008**

**CONTENIDO**

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

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
US\$ - Dólares estadounidenses  
MUSS - Miles de dólares estadounidenses  
UF - Unidad de fomento  
€ - Euros

# Deloitte.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. al 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 25 de enero de 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye 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 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Enero 30, 2009



Héctor Salgado Montino

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras en miles de pesos - M\$)

	<b>Nota No.</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>CIRCULANTES:</b>			
Disponible		5.589.165	8.175.137
Deudores por venta (neto)	4	8.093.382	6.949.461
Documentos por cobrar (neto)	4	18.266	146.099
Deudores varios (neto)	4	1.511.654	14.296.957
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	12.172	588
Impuestos por recuperar		716.128	407.044
Gastos pagados por anticipado			34.048
Impuestos diferidos	6	179.474	114.980
Otros activos circulantes	7	26.475.163	20.263.275
<b>Total activos circulantes</b>		<b>42.595.404</b>	<b>50.387.589</b>
<b>ACTIVOS FIJOS:</b>			
Terrenos	8	309.977	309.977
Construcción y obras de infraestructura	8	387.138.187	386.080.467
Maquinarias y equipos	8	1.849.515	1.450.849
Depreciación (menos)	8	(11.799.277)	(8.113.286)
<b>Total activos fijos</b>		<b>377.498.402</b>	<b>379.728.007</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>			
Otros	9	53.299.634	38.323.198
<b>Total otros activos</b>		<b>53.299.634</b>	<b>38.323.198</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>473.393.440</b>	<b>468.438.794</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

	<b>Nota No.</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>CIRCULANTES:</b>			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	10	2.895.193	4.940.911
Obligaciones con el público-porción corto plazo (bonos)	11	748.229	745.317
Cuentas por pagar	25	3.167.954	1.948.095
Acreedores varios		21	743
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	745.108	1.313.931
Provisiones	12	1.143.701	720.931
Retenciones		47.118	52.409
Ingresos percibidos por adelantado		161.801	81.014
Otros pasivos circulantes		23.837	4
<b>Total activos circulantes</b>		<b>8.932.962</b>	<b>9.803.355</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>			
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	11	343.251.846	341.915.912
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	53.228.385	49.571.509
Provisiones largo plazo	12	782.113	499.158
Impuestos diferidos a largo plazo	6	1.376.710	1.881.217
Otros pasivos a largo plazo	13	489.579	287.488
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>399.128.633</b>	<b>394.155.284</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital pagado	14	56.440.807	56.440.807
Utilidades retenidas:			
Utilidades acumuladas	14	8.039.348	4.542.385
Utilidad del ejercicio	14	851.690	3.496.963
<b>Total patrimonio</b>		<b>65.331.845</b>	<b>64.480.155</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>473.393.440</b>	<b>468.438.794</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos - M\$)**

	<b>Nota No.</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>			
Ingresos de explotación	26	30.668.518	27.301.114
Costos de explotación	26	(10.706.734)	(9.875.868)
Margen de explotación		19.961.784	17.425.246
Gastos de administración y ventas	26	(6.650.901)	(6.931.841)
UTILIDAD OPERACIONAL		13.310.883	10.493.405
<b>RESULTADO FUERA DE LA EXPLOTACION:</b>			
Ingresos financieros		2.195.359	4.123.846
Otros ingresos fuera de la explotación		27.016	88.046
Gastos financieros		(6.409.052)	(7.101.440)
Otros egresos fuera de la explotación		(90.865)	(33.122)
Corrección monetaria	15	(8.587.023)	(3.635.736)
Diferencias de cambio	16	(146.624)	(39.919)
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NO OPERACIONAL</b>		<b>(13.011.189)</b>	<b>(6.598.325)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>299.694</b>	<b>3.895.080</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	6	<b>551.996</b>	<b>(398.117)</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>851.690</b>	<b>3.496.963</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUICIO NORTE EXPRESS S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(En miles de pesos - M\$)

	<b>Nota No.</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>			
Utilidad del ejercicio		851.690	3.496.963
Resultado en venta de activos:			
Utilidad en venta de activo fijo		(12.398)	(50.432)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:			
Depreciación del ejercicio	8	3.960.762	3.580.509
Amortización de intangibles	9	2.357.884	1.945.635
Castigos y provisiones		721.731	1.308.659
Corrección monetaria, neta		8.587.023	3.635.736
Diferencia de cambio, neta		146.624	39.919
Disminución (aumento) de activos que afectan al flujo de efectivo:			
Deudores por ventas		(284.688)	(3.590.433)
Otros activos		(673.123)	(422.291)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación		(846.157)	(664.304)
Intereses por pagar		2.926.881	2.290.553
Impuesto a la renta por pagar		(533.795)	400.000
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		53.766	42.507
I.V.A y otros similares por pagar		(1.210.959)	(2.423.286)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>16.045.241</b>	<b>9.589.735</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Obtención de préstamos		3.504.128	6.271.414
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		22.918	-
Pago de préstamos		(3.560.357)	(7.532.511)
Pago de obligaciones con el público		(17.876.496)	(17.840.494)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas		(22.435)	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(17.932.242)</b>	<b>(19.101.591)</b>

	<b>Nota No.</b>	<b>2008 M\$</b>	<b>2007 M\$</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Ventas de Activo Fijo		25.881	96.815
Ventas de otras inversiones		1.122.948.684	1.202.253.142
Otros ingresos de inversión	18	22.138.451	10.307.753
Incorporación de activos fijos		(1.272.247)	(2.564.492)
Inversiones en instrumentos financieros		(1.134.974.729)	(1.192.817.718)
Otros desembolsos de inversión		(8.956.389)	(7.249.066)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión		(90.349)	10.026.434
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO</b>		<b>(1.977.350)</b>	<b>514.578</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>(608.622)</b>	<b>(658.133)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>(2.585.972)</b>	<b>(143.555)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>8.175.137</b>	<b>8.318.692</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>5.589.165</b>	<b>8.175.137</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****(En miles de pesos - M\$)****1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES****a. Constitución de la Sociedad y Objeto Social**

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

El objeto de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada Concesión Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. 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 esta 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 N° 798, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS****a. Periodo contable**

- Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

**b. Bases de preparación**

- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 de Valores y Seguros.

**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 8,9%.



#### 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 de 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% para el ejercicio 2007).

#### 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:

	2008 \$	2007 \$
Unidad de Fomento (UF)	21.452,57	19.622,66
Dólar Estadounidense (USD)	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94

Los reajustes y diferencias de cambio han sido reconocidos en los resultados del ejercicio.

#### 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 presentan bajo este rubro, los saldos en 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 mas 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 N°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, Avda. 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 en el Boletín Técnico N°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. Se determina según el método del 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 estimada 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 N°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 de depreciación utilizado para el activo 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 UF16.000.500 a un plazo de 24,5 años, con una tasa cupón de 5,3% emitidos en dos series, una serie A1 por UF16.000.000 y una serie A2 de UF 500. 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 N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 28 de diciembre de 1990 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad debió presentar estado de déficit acumulado durante el período de desarrollo. Sin embargo, la Sociedad Concesionaria se acogió a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., considerando dentro de la inversión todas las partidas que habrían formado parte del estado de déficit acumulado.

La Sociedad estuvo en etapa de desarrollo hasta el 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 Bases de Licitación. 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 ingresos devengados. Los servicios cobrados por anticipado son diferidos hasta el momento en el cual son efectivamente prestados.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se han producido cambios contables significativos, y los principios y criterios descritos en la nota 2 han sido aplicados con uniformidad durante los ejercicios informados.

### 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Este rubro está compuesto por los siguientes ítems:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Deudores por venta:</b>		
Clientes del giro	8.526.594	7.673.122
Provisión ingresos devengados	1.776.897	1.595.818
Estimación deudores incobrables	(2.210.109)	(2.319.479)
<b>Totales</b>	<b>8.093.382</b>	<b>6.949.461</b>
<b>Documentos por cobrar:</b>		
Cheques en cartera	18.266	146.099
<b>Deudores varios:</b>		
Otras cuentas por cobrar	421.967	-
Anticipo proveedores	293.444	553.738
Préstamos licencias médicas	9.394	14.749
Préstamos al personal	15.273	458
Cuentas por cobrar al MOP	701.305	13.728.012
Convenio cobranza clientes otras Concesiones	70.271	-
<b>Totales</b>	<b>1.511.654</b>	<b>14.296.957</b>

**Deudores de corto y largo plazo**

Concepto	Circulantes						
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta un año		Subtotal	Total circulante (neto)	
	2008	2007	2008	2007		2008	2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	10.303.491	9.268.940	-	-	10.303.491	8.093.382	6.949.461
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	2.210.109	-	-
Documentos por cobrar	18.266	146.099	-	-	18.266	18.266	146.099
Deudores varios	1.499.368	8.399.092	12.286	5.897.865	1.511.654	1.511.654	14.296.957

**5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

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

**a. Documentos y cuentas por cobrar**

RUT	Sociedad	Corto Plazo	
		2008 M\$	2007 M\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	12.172	588
<b>TOTALES</b>		<b>12.172</b>	<b>588</b>

b. D

R

99.588.750-9  
96.999.999-9  
76.123.456-7  
96.999.999-9  
59.123.456-7  
96.999.999-9  
99.588.750-9  
76.456.789-0



#### b. Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A. (1)	530.370	1.248.595	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (2)	-	-	24.738.158	23.038.606
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda. (2)	56.686	-	9.556.890	12.618.180
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A. (2)	-	-	14.637.806	9.914.302
59.127.830-4	Compañía Española de Financiación de Desarrollo S.A. (2)	-	-	4.295.531	4.000.421
96.945.440-8	Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.	-	65.336	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	86.080	-	-	-
76.492.080-5	Concesiones Vías S.A.	71.972	-	-	-
	<b>Totales</b>	<b>745.108</b>	<b>1.313.931</b>	<b>53.228.385</b>	<b>49.571.509</b>

(1) 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.

(2) 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 2008, han materializado desembolsos por un monto total ascendente a UF1.967.000. 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 UF2.000. 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.

### c. Transacciones

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Transacción	Descripción de la transacción	2007		2008	
				Efecto en resultado (Cargo/abono)		Efecto en resultado (Cargo/abono)	
				Monto	Monto	Monto	Monto
99.505.800-6	Constructora Vespucia Norte S.A.	Accionista en común	Estado de pago por avance de obras	7.156.725		6.416.465	
			Compra barreras metálicas			79.254	(79.254)
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Accionista	Servicios profesionales	179.751	(179.751)	183.063	(183.063)
			Asistencia técnica	186.928	(186.928)	209.857	(209.857)
			Deuda subordinada	841.932		817.752	
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Accionista	Deuda subordinada	1.537.222		642.521	
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	Accionista	Deuda subordinada	661.519		1.493.152	
96.945.440-8	Soc. Conces. Autopista Central S.A.	Accionista en común	Clearing PDU BHT			35.115	(35.115)
			Administración PDU-PDUT			88.816	(88.816)
59.127.830-4	Compañía Española de Financiación de Desarrollo S.A.	Accionista	Deuda subordinada	266.923		259.180	
			Reembolso de gastos	7.062	(7.062)		
76.492.080-5	Concesiones Varias	Accionista en común	Servicios profesionales	250.619	(250.619)	438.246	(438.246)
			Asistencia técnica	224.315	(224.315)	216.899	(216.899)
99.588.750-9	Soc. Conces. Túnel San Cristóbal	Accionista en común	Arriendo Jeep-Paneles Tarifa	6.984	6.984		
			Transacciones por su cuenta	253.659			
			Prestación de Servicio	11.259	11.259		
96.853.270-7	ACS Chile	Accionista	Asistencia técnica			43.209	(43.209)

## 6. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### a. Información general

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría, por existir pérdidas tributarias ascendentes a M\$134.039.299 (M\$105.868.637 en 2007).

### b. Impuestos diferidos

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

Conceptos:	2008				2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo		Impuesto diferido Activo		Impuesto diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo						
Provisión de vacaciones	23.367	-	-	-	24.117	-	-	-
Pérdida tributaria	-	22.786.681	-	-	-	17.997.668	-	-
Provisión mantención mayor	-	132.959	-	-	-	84.857	-	-
Provisión bono anual	-	-	-	25.662	-	-	-	-
Diferencia costo obra	-	-	-	13.564.485	-	-	-	11.897.115
Gastos financieros activados	-	-	-	9.060.394	-	-	-	6.514.944
Ingresos devengados no percibidos	-	-	-	1.754.699	-	-	-	1.600.557
Provisión compensación MOP	128.601	-	-	-	51.428	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado CP	27.506	-	-	-	13.773	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado LP	-	83.228	-	-	-	48.874	-	-
<b>Totales</b>	<b>179.474</b>	<b>23.002.868</b>		<b>24.379.578</b>	<b>114.980</b>	<b>18.131.399</b>		<b>20.012.616</b>

#### c. Impuesto único (Art. 21)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se ha generado una provisión de impuesto por gasto rechazado ascendente a M\$7.913 (M\$5.751 en 2007).

#### d. Impuesto a la renta

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(7.913)	(5.751)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(9.092)	(3.961)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	569.001	(401.177)
Otros abonos		12.772
<b>Total abono (cargo) a resultado</b>	<b>551.996</b>	<b>(398.117)</b>

## 7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores N°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 la administración del Banco Administrador y Custodio se destinarán exclusivamente al pago de los costos del proyecto o al pago de los cupones de 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 encuentra 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 Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y MBIA contrataron a Citibank-Chile (actualmente Banco de Chile, por fusión de ambas instituciones) como Common Security Representative (CSR). Citibank (hoy Banco de Chile), 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 a favor de los acreedores prendarios.

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, bajo este rubro se clasifican todos los fondos administrados por el Banco Bice y Citibank (hoy Banco de Chile) provenientes de la emisión de bonos, según el siguiente detalle:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en cuenta corriente	23.328.787	16.924.150
Depósitos a plazo	3.138.045	3.318.934
Otros	8.331	20.191
<b>Total</b>	<b>26.475.163</b>	<b>20.263.275</b>

## 8. ACTIVOS FIJOS

La composición de este rubro se encuentra en cuadro adjunto:

	Saldo contable al 31 de diciembre de 2008	Depreciación acumulada al 31 de diciembre 2008 (2)	Valor neto al 31 de diciembre de 2008	Valor neto al 31 de diciembre de 2007
<b>a. Terrenos (1)</b>	309.977	(1.960)	308.017	309.977
<b>b. Construcciones y obras de infraestructura</b>				
Autopista	379.278.728	(6.638.280)	372.640.448	374.432.088
Obras adicionales directas	176.298	(2.958)	173.340	174.567
Tags (lotes)	7.357.035	(4.059.593)	3.297.442	4.460.632
Instalaciones de terceras	326.126	(23.853)	302.273	196.080
<b>Total</b>	<b>387.138.187</b>	<b>(10.724.684)</b>	<b>376.413.503</b>	<b>379.263.367</b>
<b>c. Maquinarias y equipos</b>				
Equipos de oficina	189.567	(176.332)	13.235	14.863
Muebles de oficina	264.493	(234.436)	30.057	23.583
Equipos computacionales	1.248.510	(541.861)	706.649	98.949
Vehículos	97.135	(72.806)	24.329	11.521
Equipos de seguridad	49.810	(47.198)	2.612	5.747
<b>Total</b>	<b>1.849.515</b>	<b>(1.072.633)</b>	<b>776.882</b>	<b>154.663</b>
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>389.297.679</b>	<b>(11.799.277)</b>	<b>377.498.402</b>	<b>379.728.007</b>

(1) La Sociedad ha depreciado el saldo de los terrenos activados debido a que las Bases de Licitación señalan que al término del período de concesión, los activos de la Sociedad deben ser igual a cero.

(2) Al 31 de diciembre de 2008, el cargo por depreciación del ejercicio corresponde a autopista por M\$2.399.101 (M\$1.915.902 en 2007); obras adicionales directas por M\$1.052 (M\$1.019 en 2007); tags por M\$1.430.569 (M\$1.328.771 en 2007); instalaciones de terceros por M\$23.853 (sin depreciación en 2007) y depreciaciones de máquinas y equipos por M\$106.187 (M\$334.816 en 2007).

## 9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se registran bajo este rubro garantías por arriendo por M\$3.198 y gastos financieros activados por un valor total de M\$53.296.436 (M\$38.323.198 en 2007).

El detalle de los gastos financieros activados se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31.12.07 M\$	Activación al 31.12.08 M\$	Amortización al 31.12.08 M\$	Saldo al 31.12.08 M\$
Intereses devengados emisión de bonos L/P	31.930.386	16.215.975	(3.806.734)	44.339.627
Intereses pagados a accionistas	6.392.812	2.963.198	(399.201)	8.956.809
Garantías	-	-	-	3.198
<b>Totales</b>	<b>38.323.198</b>	<b>19.179.173</b>	<b>(4.205.935)</b>	<b>53.299.634</b>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el cargo por amortización del ejercicio de los gastos financieros activados asciende a M\$2.357.884 (M\$2.012.530 en 2007).

## 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 tomada con el objeto de financiar las obligaciones mensuales de IVA de la empresa. El monto total de la línea es de UF624.000 a una tasa de interés TAB nominal a 90 días más 0.915% 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 2008, el monto utilizado asciende a M\$2.895.193 (M\$4.940.911 en 2007) incluidos los intereses devengados.

Rut	Banco o Institución Financiera	S No Reajustables		Totales	
		2008	2007	2008	2007
		M\$	M\$	M\$	M\$
97032000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	2.895.193	4.940.911	2.895.193	4.940.911
	Monto capital adeudado	2.729.009	4.909.067	2.729.009	4.909.067
	Tasa interés promedio anual	10,98%	8,40%		

Porcentaje Oblig. Moneda Extranjera %	0
Porcentaje Oblig. Moneda Nacional %	100

## 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 (AVN) realizó una emisión de bonos en el mercado local por UF16.000.500 a 24,5 años, a una tasa cupón de 5,3%. En esa oportunidad la Sociedad emitió dos series, una serie A1 por un monto de UF16.000.000 y una serie A2 de UF500. Los bonos de la serie A1 se colocaron en el mercado local a través de Citigroup Corredores de Bolsa mediante remate Holandés a una tasa de 5,25%, obteniéndose un monto total de M\$299.216.866, los cuales fueron comprados principalmente por Compañías de Seguros, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y Bancos de Inversiones. El bono de la serie A2 por UF500 se vendió a MBIA.

Con el fin de lograr una calificación de riesgo local "AAA" de los bonos, AVN contrató un seguro con MBIA Insurance Corporation (MBIA), el cual garantiza el pago de los cupones en la eventualidad de que AVN 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 Interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de Intereses	Pago de Amortización	2008	2007	
								MS	MS	
Bonos largo plazo- porción corto plazo										
372	A-1		UF	5,30%	15-12-2028	Semestre	Semestre	748.205	745.294	Chile
372	A-2		UF	5,30%	15-12-2028	Semestre	Semestre	24	23	Chile
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>748.229</b>	<b>745.317</b>	
Bonos largo plazo										
372	A-1	16.000.000	UF	5,30%	15-12-2028	Semestre	Semestre	343.241.120	341.905.228	Chile
372	A-2	500	UF	5,30%	15-12-2028	Semestre	Semestre	10.726	10.684	Chile
<b>Total largo plazo</b>								<b>343.251.846</b>	<b>341.915.912</b>	

## 12. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se han registrado provisiones según el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
<b>Corto plazo</b>		
Provisión de vacaciones	137.452	141.860
Otras provisiones	249.773	276.552
Provisión pago compensación CCI	756.476	302.519
<b>Total corto plazo</b>	<b>1.143.701</b>	<b>720.931</b>
<b>Largo plazo</b>		
Provisión mantención mayor	782.113	499.158

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha efectuado castigos de deudores incobrables ascendentes a M\$562.939. Al 31 de diciembre de 2007 no se efectuaron castigos.

## 13. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro presenta exclusivamente la porción de largo plazo de ingresos percibidos por adelantado por M\$489.759 y M\$287.488, respectivamente, correspondientes a arriendos de dispositivos de televía, entregados a usuarios que suscribieron convenio con esta Sociedad por un plazo de 5 años.

## 14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a. El movimiento del patrimonio al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadro adjunto.

Rubros	2008			2007		
	Capital pagado	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Capital pagado	Resultado acumulada	Resultado del ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	51.828.106	4.171.152	3.211.169	48.257.082	-	3.883.754
Trasposo	-	3.211.169	(3.211.169)	-	3.883.754	(3.883.754)
Revalorización capital propio	4.612.701	657.027	-	3.571.024	287.398	-
Resultado del ejercicio	-	-	851.690	-	-	3.211.169
<b>Saldo final</b>	<b>56.440.807</b>	<b>8.039.348</b>	<b>851.690</b>	<b>51.828.106</b>	<b>4.171.152</b>	<b>3.211.169</b>
Saldos actualizados				56.440.807	4.542.385	3.496.963

### b. Capital

De acuerdo con el artículo N°10 de la ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado la corrección monetaria del mismo.

El capital suscrito y pagado de la Sociedad ascendente a M\$56.440.807 se encuentra dividido en 43.000.000 de acciones nominativas y sin valor nominal, distribuido según el siguiente detalle:

<b>Accionistas</b>	<b>Acciones suscritas y pagadas</b>	<b>% participación</b>
Taurus Holding Chile S.A.	19.984.445	46,48
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	7.720.455	17,95
Inversiones de Infraestructura S.A.	11.825.000	27,50
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES	3.470.100	8,07
<b>Total</b>	<b>43.000.000</b>	<b>100,00</b>

### c. Número de acciones

<b>Serie</b>	<b>Nro. Acciones Suscritas</b>	<b>Nro. Acciones pagadas</b>	<b>Nro. Acciones con derecho a voto</b>
Única	43.000.000	43.000.000	43.000.000

### d. Capital (monto – M\$)

<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>Capital pagado</b>
Única	56.440.807	56.440.807

## 15. CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria de acuerdo a lo indicado en la Nota 2 d), originó al 31 de diciembre de 2008 un cargo neto por un monto ascendente a M\$8.587.023 (cargo neto M\$3.635.736 en 2007), según detalle en cuadro adjunto.

	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos</b>			
Activo fijo	IPC	31.013.204	26.287.219
Impuestos por recuperar	UTM	60.423	-
Deudores varios	UF	505.055	259.159
Otros activos	UF	22.845	-
Otros activos no monetarios	IPC	1.494.603	303.593
Cuentas de gastos y costos	IPC	630.320	670.702
<b>Total abonos</b>		<b>33.726.450</b>	<b>27.520.673</b>
<b>Pasivos</b>			
Patrimonio	IPC	(5.269.728)	(4.201.822)
Pasivos de largo plazo	UF	(33.680.054)	(25.326.632)
Pasivo circulante	UF	(338.253)	-
Pasivos no monetarios	IPC	(1.635.683)	(336.796)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.389.755)	(1.291.159)
<b>Total cargos</b>		<b>(42.313.473)</b>	<b>(31.156.409)</b>
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<b>(8.587.023)</b>	<b>(3.635.736)</b>



## 16. DIFERENCIA DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2008, las partidas en moneda extranjera originaron un cargo a resultados por un monto ascendente a M\$146.624 (cargo neto de M\$39.919 en 2007), según se detalla en cuadro adjunto.

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos</b>			
Disponibles	USD	(7.422)	4.227
Disponibles	EUR	143	-
Otros activos	USD	-	(15.842)
<b>Total cargos</b>		<b>(7.279)</b>	<b>(11.615)</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	USD	55.996	(7.529)
Cuentas por pagar	EUR	(194.485)	(20.775)
Retenciones	USD	(856)	-
<b>Total cargos</b>		<b>(139.345)</b>	<b>(28.304)</b>
<b>Pérdida por diferencia de cambio</b>		<b>(146.624)</b>	<b>(39.919)</b>

## 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 UF16.000.500 mediante la serie A1 por valor de UF16.000.000 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 UF500 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\$50.449.290. Los bonos se colocaron bajo el valor par obteniéndose una utilidad de M\$2.210.521, monto que fue considerado como un menor gasto de emisión. En el ejercicio 2005 se generaron otros gastos por valor de M\$179.737. Estos conceptos valorados y actualizados y cuyo total neto suman M\$48.418.506, fueron incluidos en el costo de la obra pública construida bajo el rubro activo fijo.

## 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, 13, 19, 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 2008, este rubro comprende exclusivamente ingresos provenientes del Ministerio de Obras Públicas, desglosadas como sigue:

- M\$11.632.376 correspondientes al monto de las últimas dos cuotas por construcción de colectores de aguas lluvias según lo establecido en el numeral 1.9.2.18 de las Bases de Licitación;
- M\$7.543.872 correspondientes a valores percibidos por cesión de Resoluciones del Director General de Obras Públicas, emitidas en el marco del Convenio Complementario número 2, que conjuntamente con el Convenio Complementario número 1 modificaron el contrato de concesión de obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78".
- M\$1.652.975 correspondiente a IVA facturado por concepto servicios de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal señalada en el párrafo anterior.
- M\$1.309.228 correspondiente a IVA facturado por concepto de construcción de obras adicionales en el marco de los Convenios Complementarios números 1 y 2.

### c. Otros desembolsos de inversión:

Al 31 de diciembre de 2008, este rubro comprende únicamente desembolsos correspondientes a la ejecución de las obras señaladas en el Convenio Complementario número 2, que conjuntamente con el Convenio Complementario número 1 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 2008 y 2007, el efectivo y efectivo equivalente se compone como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Disponible (Caja y Banco)	5.589.165	8.175.137

## 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 actos 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 Concesionaria otorgó una prenda comercial sobre créditos a favor de MBIA sobre los derechos de la Sociedad que se deriven del Contrato de Construcción, Contrato SAP, Contrato SEP, suscrito con Kapsch TrafficCom AB, Contrato SICE-INDRA y de diversos contratos suscritos con proveedores, otorgados por diversas Escrituras Públicas de fecha 23 de junio de 2004 ante Notario René Benavente Cash. (Repertorios Números 18.773-04, 18.734-04, 18.735-04, 18.736-04, 18.737-04, 18.738-04, 18.858-04, 18.859-04).

3) Designación como Beneficiario o Asegurado Adicional de Pólizas de Seguro y Mandato, conforme al cual la sociedad designó a MBIA como beneficiario o asegurado adicional de las pólizas de seguro tomadas por la Sociedad Concesionaria, 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 Concesionaria. Esta Escritura fue modificada por escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2006 otorgada en la notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Repertorio 35.286-2006.

5) Prenda Comercial sobre dineros, otorgada por escritura pública de fecha 29 de junio de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Repertorio 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 Concesionaria a favor de los Tenedores de Bonos y MBIA.

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

7) Prenda comercial de derechos suscrita por escritura pública de fecha 20 de enero de 2006 en la notaría de don Iván Torrealba Acevedo, Repertorio N°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 Sociedad Concesionaria y Gtech Corporation Chile (Sencillo).

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

9) De conformidad a lo señalado en las bases de licitación numeral 1.8.1.2, la Sociedad Concesionaria 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 UF250.000, correspondientes a la Garantía de Explotación de la totalidad de la concesión.

10) Prenda comercial de Derechos suscrita por escritura pública de fecha 16 de mayo de 2007 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola repertorio N°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.

Dado que la Sociedad no tiene inmuebles, tampoco tiene hipotecas, gravámenes, interdicciones ni situación alguna que afecte títulos de dominio sobre bienes inmuebles de propiedad de la empresa.

#### **b. Juicios u otras acciones legales:**

##### **1.- Juzgado: 18º Juzgado Civil de Santiago**

Materia: Juicio Ordinario. Demanda de indemnización de perjuicios presentada por vecinos de Conchalí, por supuesta responsabilidad en daño ambiental, Ley 19.300.

Rol: 12.943-2005

Demandante: Pedro Chandía Méndez y otros

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$165.000.000

Estado: Se encuentra en la letra a la espera que se resuelva el Recurso de Reposición.

Defensa judicial y riesgo cubierto por la póliza de seguros de la etapa de construcción.

##### **2.- Juzgado: 27º Juzgado Civil de Santiago.**

Materia: Cobro de pesos.

Rol: 1924-2008

Demandante: Transportes Nuevo Flash S.A.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$3.844.570.

Estado: Cumplimiento incidental. AVN se allanó a demanda y se giró Vale Vista a favor del demandante por \$3.907.236 (incluye intereses).

##### **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: Con fecha 17 de noviembre de 2008, el Tribunal dicta sentencia rechazando la demanda. La parte demandante no apeló de la sentencia definitiva dictada por el tribunal.

**4.- Juzgado: 6° Juzgado del Trabajo.**

Materia: Ordinario laboral por despido injustificado

Rol: 2117-2006

Demandante: Jorge Muñoz Guerra

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

Cuantía: \$1.812.035.

Estado: Con fecha 19 de diciembre de 2008, el Tribunal concede el Recurso de Apelación interpuesto por la parte demandada.

**5.- Juzgado: 3° 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 Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$60.000.000 aproximadamente

Estado: Con fecha 04 de abril de 2008, el Tribunal dictó la Resolución en que se cita a las partes a oír sentencia.

**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: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$14.000.000.

Estado: para fallo.

**7.- Juzgado: 27° Juzgado Civil de Santiago.**

Materia: Cobro de pesos.

Rol: 14017-2008

Demandante: Transportes Nuevo Flash S.A.

Demandado: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$8.000.000.

Estado: Tribunal, previo a resolver ordena traer a la vista la causa rol N01924-2008.

**8.- Juzgado: 5 Juzgado Laboral de Santiago.**

Materia: Indemnización por accidente de trabajo.

Rol: L-854-2008

Demandante: Claudio Enrique Calabrán Romero

Demandado: Constructora Vespucio Norte y subsidiariamente Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: \$183.730.296.

Estado: Tribunal fija día 2 de febrero de 2009 a las 8:30 horas para rendir la prueba testimonial.

9.- Juzgado: 1 Juzgado Laboral de Santiago.

Materia: Cobro de pesos.

Rol: 927-2008

Demandante: Claudio Enrique Calabrón Romero

Demandado: Constructora Vespucio Norte y subsidiariamente Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Cuantía: No especificó monto en la demanda.

Estado: Tribunal citó a las partes a audiencia de absolución de posiciones para el día 16 de febrero de 2009 a las 10:30 horas.

#### **c. Otras contingencias:**

La Sociedad Concesionaria cumple con todas las disposiciones establecidas por el Decreto Supremo N°900 Ley de Concesiones de Obras Públicas, de fecha 31 de octubre de 1996, así como su reglamento (D.L. N° 956 de fecha 6/10/1997).

#### **d. Restricciones:**

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Concesionaria no está sujeta a restricciones, excepto lo relacionado con la información descrita en las letras anteriores y restricciones impuestas por la emisión de bonos que se detallan a continuación:

1. Dotar una cuenta de Pago del bono por un monto equivalente a 1/6 del cupón semestral, 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 Sociedad Concesionaria no podrá contraer endeudamiento adicional con terceros al indicado en el Contrato de Emisión de Bono por Línea de Títulos, firmado con fecha 18 de junio de 2004 entre Emisor (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), el Banco representante de los Tenedores de Bono (BBVA, Chile) y el Administrador y Custodio (Banco Bice).

#### **5. Además, se 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: UF23.400**

Equivalente a un 20% de las obras pendientes de construcción de acuerdo al contrato de construcción, el cual irá disminuyendo a través del tiempo. En la fecha de cierre se fondeó en un 100% esta cuenta a través de cartas de 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 UF71.597,84; y el 28 de Agosto de 2008 se redujo a UF23.400.

##### **ii) Cuenta de reserva para Operación y Mantenimiento: UF339.178**

En la fecha de cierre se fondeó 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 UF339.178.

##### **iii) Cuenta de reserva de servicios de deuda ("DSRA"): UF994.323**

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 UF994.323.

**iv) Subordinated debt: UF**

At the date of closure, this account was 100% funded through letters of credit. On August 29, 2005, the shareholders and the Company signed a subordinated debt contribution contract for up to UF 2,000,000 in order to increase the Company's financing line.

**v) Contingent Equity Letter of Credit:** In the second half of 2007, the Company's Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions and ACS) signed the Contingent Equity Stand-By Letter of Credit in favor of the Citibank Agency in Chile, that fulfills section 4.5 (a) of the Sponsors Support and Guaranty Agreement (SSGA), the purpose of which is to insure service of the debt until the project generates the necessary cash flows, at which time the Sponsors may withdraw the guarantee. The letter of credit is for UF 1,014,543 in total.

**20. THIRD PARTY GUARANTEES**

As of December 31, 2008, the detail of third party guarantees is as follows:

**Performance bonds in custody:**

Document N°	Bank	Supplier	Tax N°	Date	Due Date	Exchange	Amount
377291-5	Banco de Chile	Cogutsa S.A.	96.948.160-K	12-03-2007	12-03-2010	UF	3.000
141723	Banco Crédito e Inversiones	Reintegra SPA	76.000.947-4	02-04-2008	22-02-2009	UF	500
6108	Banco Santander Santiago	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	16-04-2008	15-04-2011	UF	2.000
58993	Banco Crédito e Inversiones	Kapsch TrafficCom	-	29-04-2008	31-01-2009	UF	2.500
370945-9	Banco de Chile	WSP Servicios Postales S.A.	96.828.740-0	25-07-2008	12-07-2010	UF	1.500
228352	Banco Security	Empresa Const. Radiotronica de Chile Ltda.	96.556.750-K	30-07-2008	30-01-2009	UF	100
231479	Banco Security	Letelier y Compañía Ltda.	76.028.015-1	15-09-2008	15-09-2009	UF	300
157452	Banco Crédito e Inversiones	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	17-10-2008	31-12-2008	UF	1.000
87050033396	Banco Santander de Chile	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	24-11-2008	31-05-2009	UF	1.000

## 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 mencionado en Nota 2 e) y se detallan en cuadro adjunto.

### a. Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos circulantes:</b>			
Disponible	US\$	9.552	8.765
Disponible	Euros	635	71
Disponible	\$ no reajustables	5.578.978	8.166.301
Deudores por venta	\$ no reajustables	8.093.382	6.949.461
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	18.266	146.099
Deudores varios	\$ no reajustables	1.004.373	8.559.147
Deudores varios	UF	507.281	5.737.810
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	12.172	588
Impuestos por recuperar	UTM	708.128	386.380
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	8.000	20.664
Gastos pagados por anticipado	UF	-	34.048
Impuestos diferidos	\$ reajustables	179.474	114.980
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	26.475.163	20.263.275
<b>Activos fijos:</b>			
Terrenos	\$ reajustables	309.977	309.977
Construcción y obra de infraestructura	\$ reajustables	387.138.187	386.080.467
Maquinaria y equipos	\$ reajustables	1.849.515	1.450.849
Depreciación	\$ reajustables	(11.799.277)	(8.113.286)
<b>Otros activos:</b>			
Otros	\$ reajustables	53.299.634	38.323.198
<b>Total activos</b>			
	US\$	9.552	8.765
	Euros	635	71
	\$ no reajustables	41.182.334	44.084.871
	UF	507.281	5.771.858
	UTM	708.128	386.380
	\$ reajustables	430.985.510	418.186.849

**b. Pasivos Circulantes**

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		2008		2007		2008		2007	
		Tasa Interés		Tasa Interés		Tasa Interés		Tasa Interés	
		Monto	Promedio	Monto	Promedio	Monto	Promedio	Monto	Promedio
	MS	%	MS	%	MS	%	MS	%	
Obligaciones con bancos	UF	2.895.193	10,98%	4.940.911	8,40%	-	-	-	-
Obligaciones con el público	UF	748.229	5,30%	745.317	5,30%	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	1.924.742		1.921.277		-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros	1.243.212		26.818		-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar E.E.R.R.	UF	386.150		1.248.595		-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar E.E.R.R.	\$ no reajustables	358.958		65.336		-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	387.226		720.931		-	-	-	-
Provisiones	UF	756.475				-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	47.118		48.350		-	-	-	-
Retenciones	US\$			4.059		-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no reajustables	21		743		-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	161.801		81.014		-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	23.837		4		-	-	-	-
<b>Total pasivos circulantes</b>									
	UF	4.786.047		6.934.823					
	\$ no reajustables	2.903.703		2.837.655					
	Euros	1.243.212		26.818					
	US\$			4.059					

**c. Pasivos largo plazo al 31 de diciembre de 2008**

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Mas de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %	Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %	Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %	Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %
Obligaciones con el público	UF	858.130	5,30%	4.290.648	5,30%	39.473.962	5,30%	298.629.106	5,30%
Documentos y cuentas por pagar -empresas relacionadas:	UF	-	-	-	-	-	-	53.228.385	-
Provisiones varias	\$ no reajustables	782.113	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	IPC	-	-	-	-	-	-	1.376.710	-
Otros pasivos de largo plazo:	\$ no reajustables	451.829	-	37.750	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	UF	858.130	-	4.290.648	-	39.473.962	-	351.857.491	-
	\$ no reajustables	1.233.942	-	37.750	-	-	-	-	-
	IPC	-	-	-	-	-	-	1.376.710	-

**d. Pasivos largo plazo al 31 de diciembre de 2007**

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Mas de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %	Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %	Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %	Monto M\$	Tasa interés Promedio Anual %
Obligaciones con el público	UF	854.790	5,30%	4.273.949	5,30%	39.320.330	5,30%	297.466.843	5,30%
Documentos y cuentas por pagar -empresas relacionadas:	UF	-	-	-	-	-	-	49.571.509	-
Provisiones varias	\$ no reajustables	499.158	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	IPC	-	-	-	-	-	-	1.881.217	-
Otros pasivos de largo plazo:	\$ no reajustables	243.040	-	44.448	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	UF	854.790	-	4.273.949	-	39.320.330	-	347.038.352	-
	\$ no reajustables	742.198	-	44.448	-	-	-	-	-
	IPC	-	-	-	-	-	-	1.881.217	-



## 22. SANCIONES

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades, en el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007. Tampoco ha recibido sanciones de parte de dichas entidades en el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

## 23. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º y el 30 de enero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financieros u otra índole que afecten o puedan afectar los saldos o interpretaciones de los estados financieros, que no hayan sido registrados al 31 de diciembre de 2008.

## 24. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

- Monitoreo de ruido
- Asesoría en paisajismo, revisión del estado de las áreas verdes y medidas de control fitosanitarias.
- Mantenimiento de paisajismo de los 29 kilómetros de la autovía, regadío, poda, etc.
- Barrido de la traza de sus 29 Kilómetros.
- Disposición final de tierras contaminadas con hidrocarburos producto de emergencias en pista.

Al 31 de diciembre de 2008, los gastos por concepto de medio ambiente ascienden a M\$220.549 (M\$369.281 en 2007).

## 25. CUENTAS POR PAGAR

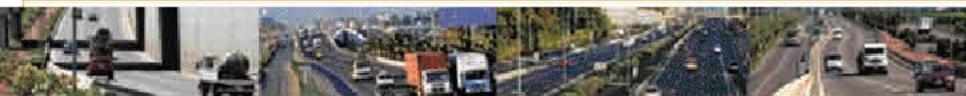
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, bajo cuentas por pagar se presentan los siguientes saldos:

	2008 M\$	2007 M\$
Proveedores nacionales	2.917.239	1.947.013
Proveedores extranjeros	245.532	1.082
Honorarios por pagar	5.183	-
<b>Totales</b>	<b>3.167.954</b>	<b>1.948.095</b>

## 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 América Vespucio Nor-Poniente Av. El Salto – Ruta 78", a continuación se desglosan los ingresos de explotación y los costos de operación y mantención de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de explotación:		
Ingresos por cobro de tarifas	30.430.970	27.112.859
Otros cobros autorizados por el MOP	237.548	188.255
<b>Totales</b>	<b>30.668.518</b>	<b>27.301.114</b>
Costos de operación y mantención:		
Depreciaciones	3.960.762	3.580.509
Gastos de mantención de la obra	1.944.764	1.990.199
Provisión deudores incobrables	708.934	1.304.167
Otros costos y gastos de operación	10.297.426	9.623.659
Compensación MOP Convenio Complementario	-445.749	309.175
<b>Totales</b>	<b>17.357.635</b>	<b>16.807.709</b>



## 27. CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESION

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

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

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

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

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

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

4. De acuerdo con el artículo 1.13 de las Bases de Licitación y a la oferta presentada por el Grupo Licitante Adjudicador 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 periodo fuera de punta en \$/Km.**

**TBP : Tarifa máxima base en periodo punta en \$/Km.**

**TS : Tarifa máxima en periodo punta, aplicable en condiciones decongestión de la vía en \$/Km.**

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

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

Las Tarifas vigentes para el año 2008 son las siguientes:

**TBFP : 33,964 \$/Km.**

**TBP : 67,929 \$/Km.**

**TS : 101,893 \$/Km. (sin aplicación actualmente)**

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

Estas tarifas se reajustan 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 UF12.000 (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 lluvias:**

En conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, en su artículo 1.9.2.18, el MOP pagó a esta Sociedad Concesionaria, en diciembre de 2006 y en enero de 2008, UF276.000 en cada oportunidad, completando un total de UF828.000, por concepto de construcción de canales y colectores estructurantes de aguas lluvias.

#### **9. Garantía de Explotación:**

La Garantía de Explotación del Contrato de Concesión está constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, pagaderas a la vista emitidas a nombre del Director General de Obras Públicas, por un valor total de UF250.000 (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 UF250.000 (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 UF3.022.372, fueron ejecutados por la Sociedad Concesionaria, y aprobados por el MOP en su totalidad al 30 de septiembre de 2007.

b) Mediante Decreto Supremo MOP N°836 de fecha 16 de noviembre de 2007 y publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2008, fue aprobado el Convenio Complementario N°2, el cual modificó el contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto - Ruta 78".

Este segundo convenio 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 UF1.450.229 fijado en el Convenio Complementario Nro. 1. A la fecha de estos estados financieros, el MOP ha aprobado resoluciones imputables a este convenio por un total de UF418.508,04.

CAPÍTULO // 13  
**ANÁLISIS**  
R A Z O N A D O

**1.-BALANCE GENERAL**

Las principales variaciones observadas al 31 de diciembre de los ejercicios 2008 y 2007 son las siguientes:

Rubros	2008	2007	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<b>Activos</b>				
Circulantes	42.595.404	50.387.589	(7.792.185)	-15,5%
Fijo	377.498.402	379.728.007	(2.229.605)	-0,6%
Otros Activos	53.299.634	38.323.198	14.976.436	39,1%
<b>Total Activos</b>	<b>473.393.440</b>	<b>468.438.794</b>	<b>4.954.646</b>	<b>1,1%</b>
<b>Pasivos</b>				
Circulante	8.932.962	9.803.355	(870.393)	8,9%
Largo Plazo	399.128.633	394.155.284	4.973.349	1,3%
Total Pasivo exigible	408.061.595	403.958.639	4.102.956	1,0%
Patrimonio	65.331.845	64.480.155	851.690	1,3%
<b>Total pasivos</b>	<b>473.393.440</b>	<b>468.438.794</b>	<b>4.954.646</b>	<b>1,1%</b>

Valores en miles de pesos.

En el cuadro se observa un leve crecimiento de los activos totales. Entre las variaciones relativas de sus grupos principales, destaca la disminución del Circulante y el aumento de los Otros activos. En el activo circulante la principal variación se debe al cobro de M\$11.632.376 al MOP por concepto de las dos últimas cuotas de la construcción de Colectores de aguas lluvias; mientras el aumento de los Otros activos se explica por los intereses devengados y activados en el año 2008, provenientes de la emisión de Bonos y de la deuda subordinada con los accionistas de la Sociedad.

Los pasivos exigibles totales también muestran saldos similares, y en sus componentes sólo cabe mencionar una mayor deuda subordinada de largo plazo con los accionistas, por efecto de los intereses devengados y capitalizados durante el año 2008.

Los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

<b>Indicadores del Balance</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	4,77	5,14
Razón Ácida	0,63	0,83
<b>Endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento	6,25	6,26
Deuda corto plazo/ deuda total	0,02	0,02
Deuda largo plazo/ deuda total	0,98	0,98
Cobertura gastos financieros	1,05	1,55

## 2.- ESTADO DE RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

<b>Rubros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	8.359.237	10.312.450
Resultante operacional	13.310.883	10.493.405
Gastos Financieros	-6.409.052	-7.101.440
Resultados no operacional	-13.011.189	-6.598.325
Utilidad del ejercicio	851.690	3.496.963

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



### Resultado operacional

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos de explotación, de M\$ 30.668.518, presentan un aumento de 12,3% respecto a igual periodo de 2007 (M\$ 27.301.114). Ello se explica principalmente por el incremento del tráfico experimentado y por los ajustes tarifarios contemplados en el contrato de concesión.

Los costos y gastos operacionales al 31 de diciembre de 2008 muestran un crecimiento de 3,3% respecto a igual periodo de 2007. En el costo de explotación destacan mayores depreciaciones, principalmente de la obra pública fiscal, por M\$ 574.437. En los gastos de administración y ventas cabe señalar menores cargos por provisión de incobrables, de M\$ 595.233.

En consecuencia, el resultado operacional muestra un crecimiento de 26,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Resultado no operacional

El resultado no operacional al 31 de diciembre de 2008 presenta una pérdida que supera en M\$ 6.412.864 a la registrada el año anterior. Esto se produce principalmente por un resultado más negativo en la corrección monetaria, con una pérdida que supera en M\$ 4.951.287 a la ocurrida el año 2007. Otro aspecto que incidió fue la generación de menores ingresos financieros por M\$ 1.928.487, explicado porque durante el año 2007 el MOP emitió diversas resoluciones a esta Sociedad Concesionaria, en el marco del Convenio Complementario N° 1, las cuales contenían el reconocimiento de intereses por un mayor plazo de pago; situación que no existió durante el año 2008.

### Utilidad líquida

La utilidad líquida acumulada al 31 de diciembre de 2008 alcanzó a M\$ 851.690, que representa una disminución de 75,6% respecto a igual periodo de 2007 (M\$ 3.496.963). Esta menor utilidad revierte el resultado operacional positivo, esencialmente por efecto de la inflación reconocida en los estados financieros. Cabe mencionar un impacto positivo de M\$ 551.996, resultante de registrar el impuesto a la renta sobre las diferencias temporales de base financiera y tributaria, así como sobre la pérdida tributaria determinada según las normas impositivas vigentes.

Los principales indicadores financieros para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	2008 %	2007 %
Rentabilidad del patrimonio	1,31%	5,57%
Rentabilidad del activo	0,18%	0,75%
Rendimiento activos operaciones	3,13%	2,41%
Retorno de dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad por acción (\$ por acción)	19,81	81,31

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 2008 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

### **4.- ANÁLISIS DE VARIACIONES SIGNIFICATIVAS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA**

Como se ha señalado en el N° 2 anterior, al 31 de diciembre de 2008, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (la Sociedad) experimentó un 14,2% de incremento en sus ingresos de explotación, comparado con igual periodo del año anterior. Ello se explica por el crecimiento del tráfico y por la aplicación de la estructura tarifaria corregida en conformidad al contrato de concesión.

Respecto a las condiciones del mercado, las señales que el Ministerio de Obras Públicas ha dado, están encaminadas a impulsar la licitación de nuevas obras públicas concesionadas, así como a la implementación de obras adicionales que contribuyan a entregar un mejor servicio a los usuarios. En este contexto, luego de la Puesta en Servicio Provisoria de la obra concesionada Túnel San Cristóbal, a comienzos del segundo semestre de 2008, con operación restringida, ha mejorado la conectividad entre los sectores norte y centro oriente de la capital, facilitando el acceso de los usuarios del sector de Providencia hacia Huechuraba y viceversa, sin embargo el impacto sobre la Concesión se podrá estimar una vez que ésta se encuentre completamente operativa y con sus acceso completamente operativos.

Algunas circunstancias operacionales han tenido implicancias negativas para el equilibrio financiero del proyecto, y por ello ha resultado necesario que esta Sociedad Concesionaria acuda a la Honorable Comisión Conciliadora establecida en el contrato de concesión, para que ésta conozca las controversias existentes entre esta Sociedad y el MOP, por concepto de menores ingresos y mayores costos y gastos que se han generado con ocasión de la operación y explotación de esta obra concesionada, así como algunas remanentes de la etapa de construcción del proyecto. La H. Comisión Conciliadora no tiene plazo para resolver, por lo cual no es posible anticipar resultados ni efectos financieros derivados de esta presentación.

En materia de competencia, la Sociedad se ha esforzado en propiciar acciones orientadas hacia la satisfacción de sus clientes y respeto a la comunidad, entre las cuales se destacan las siguientes actividades / reconocimientos:

(i) La Sociedad fue reconocida como la mejor autopista en calidad de servicio de acuerdo a los resultados de la encuesta realizada por la Asociación Chilena de Municipalidades (publicado el 12 de Marzo de 2008 en diversos medios de comunicación).

(ii) Implementación de una nueva página web (Abril 2008), para facilitar la interacción con los clientes.

(iii) El programa de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) de la Sociedad fue reconocido por parte de la Fundación Prohumana en Junio de 2008, con el lugar número 14 entre las empresas socialmente más responsables de Chile. Esta iniciativa mide la gestión en RSE a través de sus dimensiones económica, social y ambiental.



(iv) Desde el año 2007 la Sociedad está participando en la encuesta nacional realizada por la Fundación Great Place To Work, destinada a destacar "Las Mejores Empresas para Trabajar en Chile", que busca conocer y compartir las mejores prácticas relacionadas con las personas en las organizaciones, y en este año 2008 el resultado obtenido ha sido de 80 puntos sobre 100 posibles, ubicando a Vespucio Norte Express S.A. a sólo 4 puntos de las 35 empresas mejor evaluadas en Chile.

(v) En una decisión unánime del actual consejo asesor de la Red Empresarial de Fundación Prohumana, que desarrolla la Responsabilidad Social en Chile, el gerente general de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., Antonino Castellucci, fue invitado a integrar este organismo, que tiene por función entregar los principales lineamientos asociados al desarrollo de este concepto al interior de las empresas que integran esta iniciativa. Este cargo fue asumido por el gerente general de esta Sociedad con fecha 9 de octubre de 2008.

(vi) En el mes de Agosto de 2008, la Sociedad fue distinguida en el XIII Concurso Anual de Memoria de las Sociedades Anónimas, con el primer lugar en la categoría concesionarias. El concurso convocó a 77 empresas que presentaron sus informes anuales, a quienes se les evaluó el contenido financiero y el diseño.

(vii) En el mismo mes de Agosto, la Sociedad dio inicio a la operación comercial conjunta con la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, unificando en un solo documento de cobro las transacciones de peaje de ambas concesiones e integrando esta última a la red comercial de la Sociedad, siendo la primera experiencia de este tipo en Autopistas Urbanas con sistema de peaje free flow, registrando a la fecha del cierre de los estados financieros una alta aceptación entre los usuarios de ambas empresas.

## **5.- MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN 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 al 31 de diciembre de cada ejercicio son los siguientes:

RUBROS	2008 M\$	2007 M\$
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>16.045.241</b>	<b>9.589.735</b>
Recaudación de deudores por ventas	30.481.652	23.811.384
Ingresos financieros percibidos	1.548.679	3.789.344
Pagado a proveedores y personal	(12.472.197)	(13.161.199)
Intereses pagados	(3.482.171)	(4.810.886)
Otros	(30.722)	(38.908)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(17.932.242)</b>	<b>(19.101.591)</b>
Obtención de préstamos bancarios	3.504.128	6.271.414
Otras fuentes de financiamiento	483	0
Pago de obligaciones con el público	(17.876.496)	(17.840.494)
Pago de préstamos bancarios	(3.560.357)	(7.532.511)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(90.349)</b>	<b>10.026.434</b>
Ventas de otras inversiones	0	9.435.424
Ventas de activo fijo	25.881	96.815
Otros ingresos de inversión	22.138.451	10.307.753
Incorporaciones de activo fijo	(1.272.247)	(2.564.492)
Inversiones en instrumentos financieros	(12.026.045)	0
Otros desembolsos de inversión	(8.956.389)	(7.249.066)
<b>Flujo neto Positivo/ (Negativo)</b>	<b>(1.977.350)</b>	<b>514.578</b>

En los flujos operacionales, al 31 de diciembre de 2008 observamos un aumento de M\$6.455.506 con relación al año 2007. Ello se produce principalmente por mayores recaudaciones de deudores por ventas, de M\$6.670.268; otras variaciones menos significativas son: menor ingreso neto financiero, de M\$911.950, asociado al Convenio Complementario N° 1 finalizado en el año 2007; y menores pagos a proveedores y personal, por M\$689.002.

Durante el año 2008 no hubo variación en el endeudamiento bancario, mientras en el año 2007 se apreció una disminución. Se pagaron los dos cupones anuales a los tenedores de Bonos en ambos ejercicios, en tiempo y forma previstos.

En los flujos por inversión, al 31 de diciembre de 2008 se observa un menor flujo de ingresos netos por M\$10.116.783, con relación al mismo período del año 2007. Esta variación se explica por dos causas principales: i) mayor ingreso de M\$11.632.376 por concepto de cobro al MOP de las dos últimas cuotas asociadas a la construcción de Colectores de aguas lluvias; y ii) mayores colocaciones de inversiones financieras de corto plazo en el año 2008, por M\$12.026.045, mientras en el año 2007 hubo mayores rescates de este mismo tipo de inversión por M\$9.435.424. Otras variaciones menores fueron: i) el pago de inversiones en activo fijo decreció durante 2008 prácticamente a la mitad de lo pagado en el año anterior, por conclusión de las obras; y ii) la obtención de fondos por cesión de resoluciones del MOP autorizando pagos de obras de convenios complementarios disminuyó en M\$1.583.112 en el año 2008 respecto al año anterior.

## 7.- MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

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

CAPÍTULO // 14,  
**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 2008 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es suscrita por la mayoría de los miembros del Directorio de la sociedad y por el Gerente General.

Nombre	Cargo	Firma
Manuel García Buey	Director	
Antonio de la Llama Campillo	Director	
Bernward Kulle	Director	
Wilfried Rammler	Director	
Antonino Castellucci	Gerente General	

Santiago, 16 de marzo de 2009



# 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 2008 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. es veraz.

## NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE

## FIRMA

### DIRECTORES:

**Manuel García Buey**  
Presidente  
Pasaporte español AA 374064

**Antonio de la Llama Campillo**  
Director  
Pasaporte español AC 023123

**Bernward Kulle**  
Director  
Pasaporte alemán N° 1489341848

**Wilfried Rammler**  
Director  
Pasaporte alemán N° 5041473741

### GERENTE GENERAL:

**Antonino Castellucci**  
Cédula Nacional de Identidad N° 14.746.924-1

Santiago de Chile, a 16 de marzo de 2009.



## CAPÍTULO // 10

# RELEVANT FACTS

### IMPORTANT EVENTS WITHIN THE PERIOD

**A)** As of January 1, 2008, Mr. José Luis Luppi, the Operations and Systems Manager, left the company. As such, the Board decided to modify the organizational structure, combining the Operations and Systems Department with the Commercial Department, creating a single Commercial and Operations Department. Consequently, this Department has taken over the functions and personnel of the previous separate departments. Mr. Jorge Rivas Abarca, a commercial engineer and the previous Commercial Manager, was named Commercial and Operations Manager.

**B)** On January 15, 2008, Mr. Karl Traub, the Administration and Finance Manager left Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. Mr. Björn König, a German economist, was named in his place as of that date.

**C)** In January 2008, the annual UF 12,000 (twelve thousand Unidades de Fomento) installment for the "Administration and Control of the Concession Contract" was paid to the Ministry of Public Works.

**D)** In the first half of 2008, the Director General of Public Works, under the framework of the Complementary Contract N°2, issued six additional Resolutions through which it recognized amounts accrued by the Concession Company for changes in services. The detail of the resolutions issued is as follows:

**1.** Resolution Director General of Public Works N°1112 dated 22.01.2008, for a total of UF154,005.06, paid to this Concession in a single payment on the last working day of March 2008.

**2.** Resolution Director General of Public Works N°516 dated 19.02.2008, for a total of UF38,956.30, to be paid to this Concession in a single payment on the last working day of March 2009.

**3.** Resolution Director General of Public Works N°819 dated 18.03.2008, for a total of UF4,074.15, to be paid to this Concession in a single payment on the last working day of March 2009.

- 
4. Resolution Director General of Public Works N°1331 dated 22.04.2008, for a total of UF20,309.99, to be paid to this Concession in a single payment on the last working day of March 2009.
  5. Resolution Director General of Public Works N°1695 dated 20.05.2008, for a total of UF27,778.30, to be paid to this Concession in a single payment on the last working day of March 2009.
  6. Resolution Director General of Public Works N°2268 dated 23.06.2008, for a total of UF10,139.67, which will be paid to this Concession in a single payment on the last working day of March 2009.
  7. Resolution Director General of Public Works N°2693 dated 07.23.2008, for a total of UF3,781.67, which will be paid to the Company in one installment on the last working day of March 2009.
  8. Resolution Director General of Public Works N°3126 dated 08.18.2008, for a total of UF4,815.19, which will be paid to the Company in one installment on the last business day of March 2009.
  9. Resolution Director General of Public Works N°3822 dated 09.29.2008, for a total of UF12,185.42, which will be paid to the Company in one installment on the last business day of March 2009.
  10. Resolution Director General of Public Works N°4284 dated 10.23.2008 for a total of UF18,277.90, which will be paid to the Company in one installment on the last business day of March 2009.
  11. Resolution Director General of Public Works N°4805 dated 11.27.2008, for a total of UF5,646.42, which will be paid to the Company in one installment on the last business day of March 2009.
  12. Resolution Director General of Public Works N°5363 dated 12.19.2008, for a total of UF18,000.19, which will be paid to the Company in one installment on the last business day of March 2009.

The sums contained in these resolutions were assigned to the Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) under the "Registered Credit Assignment Contract", signed on October 29, 2007 before the Notary Public, Mr. Eduardo Avello Concha. This allows the Company to have the funds authorized by the above Ministry of Public Works resolutions in advance of their settlement date.

**E)** The Sixth Ordinary Shareholders' Meeting was held on April 22, 2008, which approved the Annual Report, Balance Sheet and other financial statements, and, among other agreements, named the definitive Directors of the Company, as well as their respective alternates, whose identities were appropriately informed to the Superintendency of Securities and Insurance. The Shareholders' Meeting also agreed to name the firm Deloitte Auditores y Consultores Limitada as the Company's auditors for the year 2008.



**F)** On May 9, 2008, DS Ministry of Public Works N°836 dated November 16, 2007 was published in the Official Gazette, approving the Complementary Contract N°2, signed on November 15, 2007, between the Department of Public Works, representing the State of Chile, and Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.. This contract establishes changes in the procedures and terms established in the Concession Contract, relating to the monthly recognition and payment of the advances for investments and expenses made by the Company, for modifications to services in excess of the amounts fixed in Complementary Contract No. 1, of which are estimated to be an additional UF669,000.

The execution of the works stipulated in this contract does not affect the Concession Company's equity, because as the costs incurred are approved, an equal amount is reimbursed by the Ministry of Public Works.

**G)** On June 30, 2008, the Company's Board of Directors accepted the resignation of its Regular Director Mr. Iván Cádiz and of his alternate Mr. Markus Schmidt; Mr. Bernd Eckardt was named in his place as Regular Director and Mr. Christian Schmid as his alternate.

**H)** The same Board meeting approved the "Service Contract" between Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. y la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.. According to this contract the first will render services to the latter relating to the Electronic Collection System and the Client Service System of that Concession. This contract is for a 5-year term per the Provisional Operating Permit granted to the "Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" concession, which is owned by Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

**I)** On December 5, 2008, the Company requested intervention from the Reconciliation Commission with respect to the Concession Agreement for the "Américo Vespucio Northwest System, El Salto Avenue-Highway 78", to resolve the differences between the Company and the MOP resulting from increased expenses – estimated at UF 1,304,068 – incurred during construction of the assets under concession. The result and termination date of this reconciliation process, initiated in conformity with article 36 of the Concessions Law, cannot be determined and, therefore, the Company is unable to determine the possible financial effects.

**J)** On December 16, 2008, the Company requested intervention from the Reconciliation Commission with respect to the Concession Agreement for the "Américo Vespucio Northwest System, El Salto Avenue-Highway 78", to resolve the differences between the Company and the MOP resulting from increased expenses – estimated at UF 2,537,607 – incurred during operation of the assets under concession. The result and termination date of this reconciliation process, initiated in conformity with article 36 of the Concessions Law, cannot be determined and, therefore, the Company is unable to determine the possible financial effects.



## CAPÍTULO // 11

# OTHER INFORMATION

### **Information on Subsidiaries and Investees**

At December 31, 2008, the Company does not have subsidiaries, investees, or investments in other societies.

### **Dividend Policy**

At December 31, 2008, the Company has decided not to distribute dividends.

CAPÍTULO // 12  
**FINANCIAL**  
STATEMENTS

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

**Financial statements**

**December 31, 2008**

**(Translation of the original in Spanish)**

**CONTENTS**

- Independent Auditor's Report
- 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)

€ -Euro

# Deloitte.

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (the Company) at December 31, 2008 and the related statements of income and cash flows for the year then ended. These financial statements (including the related notes) are the responsibility of the management of the Company; our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The financial statements as of December 31, 2007 were audited by other auditors who expressed an unqualified opinion dated January 25, 2008.

We conducted our audit 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 audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. at December 31, 2008 and the results of their operations and of their cash flows for the year then ended, in conformity with accounting principles generally accepted in Chile.

The financial statements have been translated to English solely for the convenience of the readers outside Chile.



January 30, 2009



Héctor Salgado Montino

SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

BALANCE SHEETS AS OF DECEMBER 31, 2008 AND 2007

(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Note Nº	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>ASSETS</b>			
<b>CURRENT ASSETS:</b>			
Cash and banks		5.589.165	8.175.137
Trade accounts receivable - net	4	8.093.382	6.949.461
Notes receivable - net	4	18.266	146.099
Sundry debtors - net	4	1.511.654	14.296.957
Due from related companies	5	12.172	588
Recoverable taxes		716.128	407.044
Prepaid expenses			34.048
Deferred taxes	6	179.474	114.980
Other current assets 7		26.475.163	20.263.275
<b>Total current assets</b>		<b>42.595.404</b>	<b>50.387.589</b>
<b>FIXED ASSETS:</b>			
Land	8	309.977	309.977
Buildings and infrastructure	8	387.138.187	386.080.467
Machinery and equipment	8	1.849.515	1.450.849
Accumulated depreciation	8	(11.799.277)	(8.113.286)
<b>Total fixed assets - net</b>		<b>377.498.402</b>	<b>379.728.007</b>
<b>OTHER ASSETS:</b>			
Other	9	53.299.634	38.323.198
<b>Total other assets</b>		<b>53.299.634</b>	<b>38.323.198</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>473.393.440</b>	<b>468.438.794</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

	Note Nº	2008 ThChS	2007 ThChS
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Short-term obligations with banks and financial institutions	10	2.895.193	4.940.911
Bonds payable - current portion	11	748.229	745.317
Accounts payable:	25	3.167.954	1.948.095
Sundry creditors		21	743
Due to related companies	5	745.108	1.313.931
Provisions	12	1.143.701	720.931
Withholdings		47.118	52.409
Deferred income		161.801	81.014
Other current liabilities		23.837	4
<b>Total current liabilities</b>		<b>8.932.962</b>	<b>9.803.355</b>
<b>LONG-TERM LIABILITIES</b>			
Bonds payable	11	343.251.846	341.915.912
Due to related companies	5	53.228.385	49.571.509
Provisions	12	782.113	499.158
Deferred taxes	6	1.376.710	1.881.217
Other long-term liabilities	13	489.579	287.488
<b>Total long-term liabilities</b>		<b>399.128.633</b>	<b>394.155.284</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
Paid-in capital	14	56.440.807	56.440.807
Retained earnings	14	8.039.348	4.542.385
Net income for the year	14	851.690	3.496.963
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>65.331.845</b>	<b>64.480.155</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>473.393.440</b>	<b>468.438.794</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

**STATEMENTS OF INCOME  
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2008 AND 2007  
(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)**

	<b>Note Nº</b>	<b>2008 ThCh\$</b>	<b>2007 ThCh\$</b>
<b>OPERATING INCOME</b>			
Operating income	26	30.668.518	27.301.114
Operating costs	26	(10.706.734)	(9.875.868)
Gross profit		19.961.784	17.425.246
Administrative and selling expenses	26	(6.650.901)	(6.931.841)
<b>OPERATING INCOME</b>		<b>13.310.883</b>	<b>10.493.405</b>
<b>NON-OPERATING INCOME (EXPENSES)</b>			
Financial income		2.195.359	4.123.846
Other income		27.016	88.046
Financial expenses		(6.409.052)	(7.101.440)
Other expenses		(90.865)	(33.122)
Price-level restatement - net	15	(8.587.023)	(3.635.736)
Foreign exchange differences - net	16	(146.624)	(39.919)
<b>NON-OPERATING (EXPENSES)</b>		<b>(13.011.189)</b>	<b>(6.598.325)</b>
<b>INCOME BEFORE INCOME TAXES</b>		<b>299.694</b>	<b>3.895.080</b>
<b>INCOME TAXES BENEFIT (EXPENSE)</b>	<b>6</b>	<b>551.996</b>	<b>(398.117)</b>
<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>		<b>851.690</b>	<b>3.496.963</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.**

**STATEMENT OF CASH FLOWS**

**FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2008 AND 2007**

(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

	Note Nº	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>			
Net income for the year		851.690	3.496.963
Income from sale of assets		(12.398)	(50.432)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows			
Depreciation	8	3.960.762	3.580.509
Amortization of intangible assets	9	2.357.884	1.945.635
Write-offs and provisions		721.731	1.308.659
Price level restatement - net		8.587.023	3.635.736
Foreign Exchange differences - net		146.624	39.919
Decrease (increase) in assets that affect cash flows:			
Trade accounts receivable		(284.688)	(3.590.433)
Other assets		(673.123)	(422.291)
Increase (decrease) in liabilities that affect cash flows:			
Accounts payable related to operating income		(846.157)	(664.304)
Interest payable		2.926.881	2.290.553
Income tax payable		(533.795)	400.000
Other accounts payable related to non-operating income		53.766	42.507
VAT and similat taxes payable		(1.210.959)	(2.423.286)
Net positive cash flows from operating activities		16.045.241	9.589.735
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>			
Loans obtained		3.504.128	6.271.414
Other loans obtained from related companies		22.918	
Repayment of loans		(3.560.357)	(7.532.511)
Bond payments		(17.876.496)	(17.840.494)
Payment of loans from related companies		(22.435)	
Net negative cash flow from financing activities		(17.932.242)	(19.101.591)



	Note Nº	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES</b>			
Sale of fixed assets		25.881	96.815
Sale of other investments		1.122.948.684	1.202.253.142
Other investment income		22.138.451	10.307.753
Purchase of fixed assets		(1.272.247)	(2.564.492)
Investments in financial instruments		(1.134.974.729)	(1.192.817.718)
Other investment disbursements		(8.956.389)	(7.249.066)
Net (negative) positive cash flow from investment activities		(90.349)	10.026.434
<b>TOTAL NET (NEGATIVE) POSITIVE CASH FLOW FOR THE YEAR</b>		<b>(1.977.350)</b>	<b>514.578</b>
<b>EFFECT OF INFLATION ON CASH</b>		<b>(608.622)</b>	<b>(658.133)</b>
<b>NET INCREASE IN CASH</b>		<b>(2.585.972)</b>	<b>(143.555)</b>
<b>CASH AT BEGINNING OF THE YEAR</b>		<b>8.175.137</b>	<b>8.318.692</b>
<b>CASH AT END OF YEAR</b>		<b>5.589.165</b>	<b>8.175.137</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

## SOCIEDAD CONCESIONARIA VESPUCIO NORTE EXPRESS S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(In thousands of Chilean pesos - ThCh\$)

#### 1. REGISTRATION IN THE SECURITIES REGISTER

##### a. Incorporation and corporate purpose of the company

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

Its corporate purpose is the execution, repair, conservation, maintenance, and operation of the Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78 public works concession.

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

The Company's by-laws were modified through public deed dated January 23, 2003, before the Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie, setting its life at 35 years as of its date of incorporation. This change was agreed during the Extraordinary Shareholders' meeting held on December 23, 2002 and was authorized by exempt Resolution N° 147 issued by the Director General of Public Works on January 31, 2003.

##### b. Registration in the Securities Register

On March 13, 2003, the Company was recorded in the Securities Register under N° 798 and is subject to the oversight of the Superintendency of Securities and Insurance.

#### 2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

**a. Accounting period** - These financial statements cover the years between January 1 and December 31, 2008 and 2007.

**b. Basis of preparation** - The financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile issued by the Chilean Institute of Accountants, and specific standards and instructions issued by the Superintendency of Securities and Insurance. In case of discrepancy, the standards issued by the Superintendency have precedence.

For the convenience of the readers outside Chile, the financial statements have been translated into English.

**c. Basis of presentation** - For comparative purposes, the figures in the financial statements of the prior period were price level restated in accordance with the change in the Consumer Price Index of 8.9%.



**d. Price-level restatement** - These financial statements have been price-level restated to recognize the effects of the respective year's variation in the purchasing power of the currency. For that purpose, current regulations have been applied that stipulate that non-monetary assets and liabilities at each year-end, and shareholders' equity at the beginning of the year and its changes, must be updated with the impact recorded in net income. The indexation applied was the Consumer Price Index (CPI) published by the National Institute of Statistics, which had a variation of 8.9%, with one month lag, in 2008 (7.4% in 2007).

**e. Basis of conversion** - At each year-end the Company's assets and liabilities denominated in foreign currency and Unidades de Fomento (UF, inflation index-linked units of accounts) are expressed according to the following exchange rates:

	<b>2008</b> <b>Ch\$</b>	<b>2007</b> <b>Ch\$</b>
(UF- inflation index-linked unit of account)	21,452.57	19,622.66
Dollar exchange rate (USD)	636.45	496.89
Euro	898.81	730.94

The corresponding price-level restatements and exchange differences are recorded in net income for the year.

**f. Allowance for doubtful accounts** - The Company has established an allowance for doubtful accounts based on the aging of the portfolio. This allowance is shown net of 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 price-level restated cost.

In accordance with Technical Bulletin N°67 of the Chilean Institute of Accountants, all costs related to the construction of the Sistema Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto - Ruta 78 public works are included under buildings and infrastructure (concessioned work). In addition, in accordance with the above Technical Bulletin, income and financial expenses incurred during the construction period are considered benefits or costs of the project, respectively, as well as all other items shown in the statement of accumulated deficit which were recorded as benefits or costs of fixed assets during the construction period.

**i. Fixed asset depreciation** - In accordance with Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountants, the depreciation of buildings and infrastructure (concessioned work) begins at the operating stage, calculated according to the income generated during the operating period through the conclusion of the concession.

Depreciation of other fixed assets is calculated using the straight-line method based on the remaining useful life of the assets.

**j. Income taxes and deferred taxes** - The Company has recognized its tax obligations based on current legal provisions.

The effects of deferred taxes arising from temporary differences between accounting and taxable income are recorded on an accrual basis in conformity with Technical Bulletin No. 60 of the Chilean Institute of Accountants and its supplements. The deferred tax has been calculated according to the estimated tax rate in effect at the date of the realization of the temporary differences.

**k. Other assets** - Other assets principally includes such items as guarantees and prepaid insurance, which are amortized as used each year.

In addition, Other assets include the financial expenses capitalized in the operating stage of the infrastructure, which are amortized according to the depreciation method used for the related completed asset.

**l. Vacations** - The Company recognizes the cost of employee vacations on the accrual basis.

**m. Bonds** - To obtain financing for the concessioned works, on June 24, 2004, the Company issued a Bond in the local market for UF 16,000,500, with a 24.5-year maturity and a 5.3% coupon rate issued in two series; Series A1 for UF 16,000,000 and series A2 for UF 500. The face value of the bonds is recorded in long-term liabilities, while accrued interest is recorded in short-term liabilities.

**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 presented the development period's statement of accumulated deficit. However, the Company, applying the stipulations of Technical Bulletin N°67 of the Chilean Institute of Accountants, includes in investments, all of the items that would have been included in its statement of accumulated deficit.

The Company was in the development stage until January 5, 2006 at 00:00 hours, the date in which the operating stage began.

**o. Statement of cash flows** - Cash and cash equivalents include cash and bank balances and all short-term non-restricted financial investments completed as part of the Company's usual management of cash surpluses, with maturities not exceeding 90 days.

**p. Provision for major maintenance** - This section includes the recognition of the Company's obligation to maintain and repair works during the operation stage, according to the quality standards established in the Tender Conditions. Provisions are recorded according to income generated.

**q. Revenue recognition** - The Company recognizes income accrued from tolls, day passes and related income in operating income. The services collected in advance are deferred until they are realized.

### 3. ACCOUNTING CHANGES

Between January 1 and December 31, 2008 and 2007; there has been no material accounting changes; and the principles and criteria described in note 2 above have been applied uniformly between the reported years.

### 4. SHORT-TERM AND LONG-TERM DEBTORS

This section includes the following items:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>ThCh\$</b>	<b>ThCh\$</b>
<b>Trade accounts receivable:</b>		
Business-related clients	8,526,594	7,673,122
Accrued income provision	1,776,897	1,595,818
Allowance for doubtful accounts	(2,210,109)	(2,319,479)
<b>Total</b>	<b>8,093,382</b>	<b>6,949,461</b>
<b>Notes receivable:</b>		
Checks in portfolio	18,266	146,099
<b>Sundry debtors:</b>		
Other accounts receivable	421.967	-
Advances to suppliers	293.444	553.738
Medical leave loans	9.394	14.749
Loans to personnel	15.273	458
Accounts receivable from MOP	701.305	13.728.012
Collection agreement with other concession's operators	70.271	-
<b>Total</b>	<b>1.511.654</b>	<b>14.296.957</b>

**Short-term and long-term debtors**

Item	Current assets						
	Up to 90 days		Over 90 days up to 1 year		Subtotal	Total current assets-net	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$		2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Trade accounts receivable	10,303,491	9,268,940	-	-	10,303,491	8,093,382	6,949,461
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	-	-	-
Notes receivable	-	-	-	-	2,210,109	-	-
Sundry debtors	18,266	146,099	-	-	18,266	18,266	146,099
	<u>1,499,368</u>	<u>8,399,092</u>	<u>12,286</u>	<u>5,897,865</u>	<u>1,511,654</u>	<u>1,511,654</u>	<u>14,296,957</u>

**5. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES**

Balances and transactions with related companies are detailed in the accompanying tables.

**a. Notes and accounts payable**

TAX N°	Company	Short-term	
		2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	<u>12,172</u>	<u>588</u>

**b. Notes and accounts payable**

TAX N°	Company	Short-term		Long-term	
		2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A. (1)	530,370	1,248,595	-	-
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A. (2)	-	-	24,738,158	23,038,606
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda. (2)	56,686	-	9,556,890	12,618,180
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A. (2)	-	-	14,637,806	9,914,302
59.127.830-4	Compañía Española de Financiación de Desarrollo S.A. (2)	-	-	4,295,531	4,000,421
96.945.440-8	Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.	-	65,336	-	-
99.588.750-9	Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.	86,080	-	-	-
76.492.080-5	Concesiones Vías S.A.	71,972	-	-	-
	<b>Totales</b>	<b>745,108</b>	<b>1,313,931</b>	<b>53,228,385</b>	<b>49,571,509</b>

(1) Payment terms for the short-term operations with Constructora Vespucio Norte SA. are indexed to changes in the Unidad de Fomento and the Euro, interest free. Their maturities are established in the Construction Contract.

(2) The shareholders have financed the Company through long-term subordinated debt, with disbursements as of December 31, 2008 for UF 1,967,000. The long-term subordinated debt with the shareholders accrues the maximum conventional interest rate for greater than one-year maturity, indexed to local currency operations, for over UF 2,000. The credit contract has no specific maturity date. The principal and the accrued interest are due by the termination date of the concession.

### c. Transaction

For disclosure purposes, the Company has set the materiality level of operations or transactions between related parties at ThCh\$10,000.

TAX N°	Company	Nature of the relationship	Transaction	2007		2008	
				Effect on income		Effect on income	
				Amount	(Charge/Credit)	Amount	(Charge/Credit)
			MS	MS	MS	MS	
99.505.800-6	Constructora Vespucio Norte S.A.	Common shareholder	Payment statement for progress of work	7,156,725		6,416,465	
		Common shareholder	Payment statement for CC2 services			79,254	(79,254)
76.131.610-9	Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	Shareholder	Professional services	179,751	(179,751)	183,063	(183,063)
		Shareholder	Technical assistance	186,928	(186,928)	209,857	(209,857)
		Shareholder	Subordinated debt	841,932		817,752	
96.931.450-9	Taurus Holdings Chile S.A.	Shareholder	Subordinated debt	1,537,222		642,521	
96.984.740-K	Inversiones de Infraestructura S.A.	Shareholder	Subordinated debt	661,519		1,493,152	
96.945.440-8	Soc. Conces. Autopista Central S.A.	Common shareholder	BHT PDU Clearing			35,115	(35,115)
		Common shareholder	BHT PDU administration charge			88,816	(88,816)
59.127.830-4	Compañía Española de Financiación de Desarrollo S.A.	Shareholder	Subordinated debt	266,923		259,180	
			Expenses reimbursement		7,062	(7,062)	
76.492.080-5	Concesiones Vías	Common shareholder	Professional services	250,619	(250,619)	438,246	(438,246)
			Technical assistance	224,315	(224,315)	216,899	(216,899)
99.588.750-9	Soc. Conces. Túnel San Cristóbal	Common shareholder	Lease Jeep- Fees for Panels	6,984	6,984		
			Transactions on behalf of	253,659			
			Professional services	11,259	11,259		
96.853.270-7	ACS Chile	Shareholder	Technical assistance			43,209	(43,209)

## 6. DEFERRED TAXES AND INCOME TAXES

### a. General information

As of December 31, 2008, the Company has made no provisions for income taxes because it has tax losses of ThCh\$134,039,299 (ThCh\$105,868,637 in 2007).

### b. Deferred taxes

According to the criteria described in Note 2 j) the detail of deferred tax balances is as follows.

Item:	2008				2007			
	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
Vacations provision	23,367	-	-	-	24,117	-	-	-
Tax loss	-	22,786,681	-	-	-	17,997,668	-	-
Major maintenance provision	-	132,959	-	-	-	84,857	-	-
Annual bonus provision	-	-	-	-	25,662	-	-	-
Difference in work cost	-	-	-	13,564,485	-	-	-	11,897,115
Capitalized financial expenses	-	-	-	9,060,394	-	-	-	6,514,944
Deferred accrued income	-	-	-	1,754,699	-	-	-	1,600,557
MOP compensation provision	128,601	-	-	-	51,428	-	-	-
Deferred income - short-term	27,506	-	-	-	13,773	-	-	-
Deferred income - long-term	-	83,228	-	-	-	48,874	-	-
<b>Total</b>	<b>179,474</b>	<b>23,002,868</b>		<b>24,379,578</b>	<b>114,980</b>	<b>18,131,399</b>		<b>20,012,616</b>

### c. Tax on disallowed expenses (Article 21 tax)

As of December 31, 2008 and 2007 the Company recorded a provision for tax on disallowed expenses amounting ThCh\$7,913 (ThCh\$5,751 in 2007).

### d. Net Income Tax

Item	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Current tax expense (tax provision)	(7,913)	(5,751)
Tax expense adjustment	(9,092)	(3,961)
Deferred tax assets or liabilities for the year	569,001	(401,177)
Other credits		12,772
<b>Total credits (charge) to net income</b>	<b>551,996</b>	<b>(398,117)</b>

## 7. OTHER CURRENT ASSETS

According to the Stock Market Law N° 18,045, the Company must name an administrator and custodian bank for the funds from the bond issuance (Bice Bank).

The function of the administrator and custodian is to disburse the funds obtained from placing the bonds, as the advances in the work in progress is verified, by the Independent Engineer. The funds managed by the Administrator and Custodian Bank are to be used only for the payment of the costs of the project or for payment of bond coupons.

The administrator and custodian must invest the deposited funds in fixed income instruments issued by the General Treasury of the Republic, the Chilean Central Bank, banks with 'AA' long-term debt rated by at least two private rating agencies in Chile, or in Agreements with Banks with a 'AA' risk-rating or higher who are backed 100% by instruments from the General Treasury of the Republic and the Chilean Central Bank.

All interest income and any other profits derived from the allowed investments of the funds will be deposited in the related accounts of the investments.

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. and MBIA engaged Citibank-Chile (now Banco de Chile, due to the merger of the two institutions) as Common Security Representative (CSR). In this function, Citibank must administer and safe-keep the pledges on the Company's assets in order of the preferential creditors. These pledges include the funds in current accounts and the investments made with these funds and the related collateral the Company must keep in compliance with the pledges.

Therefore, as of December 31, 2008 and 2007, all the funds administered by Bice Bank and Citibank from the bond issue are classified under as follows:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>ThCh\$</b>	<b>ThCh\$</b>
Current account balance	23,328,787	16,924,150
Time deposits	3,138,045	3,318,934
Other	8,331	20,191
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>26,475,163</b>	<b>20,263,275</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 8. FIXED ASSETS

This item is comprised as follows:

	Book Balance to december 31, 2008 2008	Accumulated Depreciation to december 31, 2008 (2)	Net Value to december 31, 2008	Net Value to december 31, 2007
<b>a. Land (1)</b>	309,977	(1,960)	308,017	309,977
<b>b. Buildings and infrastructure</b>				
Highway	379,278,728	(6,638,280)	372,640,448	374,432,088
Other assets under construction	176,298	(2,958)	173,340	174,567
Tags (lots)	7,357,035	(4,059,593)	3,297,442	4,460,632
Third-party facilities	326,126	(23,853)	302,273	196,080
<b>Total buildings and infrastructure</b>	<b>387,138,187</b>	<b>(10,724,684)</b>	<b>376,413,503</b>	<b>379,263,367</b>
<b>c. Machinery and equipment</b>				
Office installations	189,567	(176,332)	13,235	14,863
Furniture and fixture	264,493	(234,436)	30,057	23,583
Computer equipment	1,248,510	(541,861)	706,649	98,949
Vehicles	97,135	(72,806)	24,329	11,521
Safety equipment	49,810	(47,198)	2,612	5,747
<b>Total machinery and equipment</b>	<b>1,849,515</b>	<b>(1,072,633)</b>	<b>776,882</b>	<b>154,663</b>
<b>Total net fixed assets</b>	<b>389,297,679</b>	<b>(11,799,277)</b>	<b>377,498,402</b>	<b>379,728,007</b>

(1) The Company has amortized the Land due to the Tender Conditions which indicate that at the end of the concession, the Company's assets must be zero.

(2) At December 31, 2008; the depreciation for the year corresponds to highway for ThCh\$2,399,101 (ThCh\$1,915,902 in 2007); additional direct works for ThCh\$1,052 (ThCh\$1,019 in 2007); tags for ThCh\$1,430,569 (ThCh\$1,328,771 in 2007); third-party facilities for ThCh\$23,853 (without depreciation in 2007) and machinery and equipment for ThCh\$106,186 (ThCh\$334,816 in 2007).

## 9. OTHER ASSETS

As of December 31, 2008 y 2007 the Company has recorded leasing guarantees of ThCh\$3,198 and capitalized financial expenses of ThCh\$53,296,436 (ThCh\$38,323,198 in 2007).

The detail of the capitalized financial expenses are as follows:

Detail	Balance at	Capitalized at	Amortization at	Balance at
	31.12.07	31.12.08	31.12.08	31.12.08
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Accrued interest long-term bond issue	31,930,386	16,215,975	(3,806,734)	44,339,627
Interest paid to shareholders	6,392,812	2,963,198	(399,201)	8,956,809
Guarantee	-	-	-	3,198
<b>Totales</b>	<b>38,323,198</b>	<b>19,179,173</b>	<b>(4,205,935)</b>	<b>53,299,634</b>

As of December 31, 2008 and 2007 the charge for the amortization of capitalized financial expenses amounted to ThCh\$2,357,884 (ThCh\$2,012,530 in 2007).

## 10. SHORT-TERM OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

Short-term obligations with banks and financial institutions include a credit line from BBVA bank to finance the Company's monthly VAT obligations. The line of credit is for UF624,000 at an interest rate equal to the 90 day TAB nominal interest rate plus 0.915% per annum, payable once a year on December. The credit line is available until 2014. As of December 31, 2008, the amount drawn was ThCh\$2,895,193, (ThCh\$4,940,911 in 2007) including accrued interest.

TAX N°	Bank or Financial Institution	Non-indexed Ch\$		Total	
		2008	2007	2008	2007
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
97032000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	2,895,193	4,940,911	2,895,193	4,940,911
	Principal outstanding	2,729,009	4,909,067	2,729,009	4,909,067
	Average annual interest rate	10,98%	8,40%		

Percentage local currency obligation%	0
Percentage foreign currency obligation %	100

## 11. LONG-TERM AND SHORT-TERM BONDS AND PROMISSORY NOTES

On June 24, 2004, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express (VNE) issued a Bond in the local market for UF 16,000,500, with a 24.5-year maturity, at a 5.3% coupon rate. In this opportunity, the Company issued two series: series A1 for UF 16,000,000 and series A2 for UF 500. The series A1 bonds were placed on the local market through Citigroup Corredores de Bolsa by means of a Dutch auction at a 5.25% rate, for a total of ThCh\$ 299,216,866. These bonds were principally purchased by insurance companies, pension fund management Companies (AFPs), and investment banks. The series A2 bond was placed with MBIA.

To obtain a local "AAA" rating for the bonds, the Company took out insurance coverage with MBIA Insurance Corporation (MBIA), which guarantees coupon payments in case the Company is unable to meet the obligation.

### Bond description:

Series	:	A-1
Amount in UF	:	16.000.000
Rate	:	5.3%
Amortization	:	Semiannual beginning June 15, 2010
Interest payment	:	Semiannual beginning December 15, 2004
Due date	:	December 15, 2028

Series	:	A-2
Amount in UF	:	500
Rate	:	5.3%
Amortization	:	Semiannual beginning June 15, 2010
Interest payment	:	Semiannual beginning December 15, 2004
Due date	:	December 15, 2028

Inscription N° or identification of the instrument	Series	Current Nominal Amount Placed	Bond Restatement Index	Interest Rate	Maturity	Periodicity		Par Value		Placement in Chile or abroad
						Interest Payments	Amortization Payments	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
372	A-1		UF	5,30%	15-12-2028	Semiannual	Semiannual	748,205	745,294	Chile
372	A-2		UF	5,30%	15-12-2028	Semiannual	Semiannual	24	23	Chile
Total porción corto plazo								748,229	745,317	
Bonos largo plazo										
372	A-1	16,000,000	UF	5,30%	15-12-2028	Semiannual	Semiannual	343,241,120	341,905,228	Chile
372	A-2	500	UF	5,30%	15-12-2028	Semiannual	Semiannual	10,726	10,684	Chile
Total largo plazo								343,251,846	341,915,912	

## 12. PROVISIONS AND WRITE-OFFS

As of December 31, 2008 and 2007 provisions have been made as follows:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>ThCh\$</b>	<b>ThCh\$</b>
<b>Short Term</b>		
Vacation provision	137.452	141.860
Other provisions	249.773	276.552
Compensation payment provision CC1	756.476	302.519
	<hr/>	<hr/>
Total short-term	<u>1.143.701</u>	<u>720.931</u>
<b>Long-term</b>		
Major maintenance provision	<u>782.113</u>	<u>499.158</u>

As of December 31, 2008 the Company wrote-off bad debt of ThCh\$562,939. As of December 31, 2007 the Company did not have write-offs.

## 13. OTHER LONG-TERM LIABILITIES

As of December 31, 2008 and 2007, Other long-term liabilities is the long-term portion of unearned income of ThCh\$489,759 and ThCh\$287,483, respectively; related to the lease of electronic devices (tag), provided to users who subscribed for 5 years with the Company.

## 14. CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

a. As of December 31, 2008 and 2007 the changes in shareholders' equity accounts are shown in the accompanying table.

Item	2008			2007		
	Paid-in capital	Retained earnings	Net income for the year	Pad-in pagado	Retained earnings	Net income for the year
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Opening balances	51,828,106	4,171,152	3,211,169	48,257,082	-	3,883,754
Transfer	-	3,211,169	(3,211,169)	-	3,883,754	(3,883,754)
Price-level restatement	4,612,701	657,027	-	3,571,024	287,398	-
Net income for the year	-	-	851,690	-	-	3,211,169
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Ending balances</b>	<u>56,440,807</u>	<u>8,039,348</u>	<u>851,690</u>	<u>51,828,106</u>	<u>4,171,152</u>	<u>3,211,169</u>
Price-level restated balances	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	56,440,807	4,542,385	3,496,963	56,440,807	4,542,385	3,496,963

### b. Paid-in Capital

According to the article N° 10 of the Law N° 18.046; paid-in capital has been price-level restated.

The Company's subscribed and paid-in capital is ThCh\$56,440,807 divided into 43,000,000 registered no-par-value shares, distributed as follows:

Shareholder	Subscribed and paid-in shares	% participación
Taurus Holding Chile S.A.	19,984,445	46,48
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	7,720,455	17,95
Inversiones de Infraestructura S.A.	11,825,00	27,50
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES	3,470,100	8,07
<b>Total</b>	<b>43,000,000</b>	<b>100,00</b>

### c. Shares

Series	N° of subscribed shares	N° of paid-in shares	N° of shares with voting rights
Single	43,000,000	43,000,000	43,000,000

### d. Subscribed / Paid-in Capital (amount in ThCh\$)

Series	Subscribed Capital	Paid-in Capital
Única	56,440,807	56,440,807

## 15. PRICE LEVEL RESTATEMENT

The application of the price-level restatement as indicated in Note 2d) as of December 31, 2008 generated a net charge of ThCh\$8,587,023 (net charge of ThCh\$3,635,736 in 2007), as follows:

	Restatement Index	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>Assets</b>			
Fixed assets	CPI	31,013,204	26,287,219
Recoverable taxes	UTM	60,423	-
Sundry debtors	UF	505,055	259,159
Other assets	UF	22,845	-
	CPI	1,494,603	303,593
Expenses accounts	CPI	630,320	670,702
<b>Total credits</b>		<b>33,726,450</b>	<b>27,520,673</b>
<b>Liabilities</b>			
Shareholders' equity	CPI	(5,269,728)	(4,201,822)
Long-term liabilities	UF	(33,680,054)	(25,326,632)
Current liability	UF	(338,253)	-
Non-monetary liabilities	CPI	(1,635,683)	(336,796)
Income accounts	CPI	(1,389,755)	(1,291,159)
<b>Total charges</b>		<b>(42,313,473)</b>	<b>(31,156,409)</b>
<b>Price level restatement loss</b>		<b>(8,587,023)</b>	<b>(3,635,736)</b>

## 16. FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE

As of December 31, 2008 foreign currency exchange differences created a net charge to income of ThCh\$146,624 (net charge of ThCh\$39,919 in 2007), as follows:

Item	Currency	Amount	
		2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>Assets</b>			
Cash and banks	USD	(7,422)	4,227
Cash and banks	EUR	143	-
Other assets	USD	-	(15,842)
<b>Total charges</b>		<b>(7,279)</b>	<b>(11,615)</b>
<b>Liabilities</b>			
Accounts payable	USD	55.996	(7.529)
Accounts payable	EUR	(194.485)	(20.775)
Withholdings	USD	(856)	-
<b>Total charges</b>		<b>(139.345)</b>	<b>(28.304)</b>
<b>Exchange difference loss</b>		<b>(146.624)</b>	<b>(39.919)</b>

## 17. EXPENSES INCURRED IN THE ISSUE AND PLACEMENT OF SHARE CERTIFICATES AND DEBT SECURITIES

On June 24, 2004, the Company placed bonds of UF 16,000,500 through Series A1 for UF 16,000,000; which was placed on the local market, mainly with insurance companies, investments banks and pension fund management companies (AFPs). Series A2 of UF 500 were placed with MBIA Insurance Corporation.

The bonds were issued with expenses of ThCh\$50,449,290, mainly relating to lawyers' fees, rating agencies fees, independent engineering fees, and commissions and taxes. The bonds were placed under their par value with a ThCh\$2,210,521 gain, which offset the issuance costs discussed above. In 2005 additional expenses of ThCh\$179,737 were incurred. These expenses and other price-level restated items of ThCh\$48,418,506 were included in the construction cost of the public works.

## 18. STATEMENT OF CASH FLOWS

The following information is required by Circular N° 1501 of the Superintendency of Securities and Insurance:

a. Financing or investment activities that commit future cash flows related to the Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78 public works are detailed in Notes 4, 5, 7, 10, 11, 12, 13, 19, 25, and 27.

### b. Other investment income:

As of December 31, 2008, this includes only income from the Ministry of Public Works, as follows:

- ThCh\$11,632,376 for the construction of rain-water collectors as stipulated in number 1.9.2.18 of the Tender Conditions.
- ThCh\$7,543,872 from Assignment of Resolutions from the Director General of Public Works, issued in the framework of Complementary Contract number 2 that together with Complementary Contract number 1, modified the public works concession contract titled "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto-Ruta 78".
- ThCh\$1,652,975 for VAT invoiced for conservation, repair and operation services of the fiscal public works named in the previous paragraph.
- ThCh\$1,309,228 for VAT invoiced for the construction of additional works related to the complementary agreements number 1 and 2.

### c. Other investment disbursements:

At December 31, 2008, this item includes only disbursements related to the works stipulated in Complementary Contract Number 2, that together with Complementary Contract Number 1, modified the public works concession contract titled "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avenida El Salto-Ruta 78"

d. As of December 31, 2008 and 2007, cash and cash equivalents are as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Cash and banks	<u>5,589,165</u>	<u>8,175,137</u>

## 19. CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

### a. Direct Guarantees:

1) Special public works pledges; the Company granted a first degree special public works pledge in favor of MBIA Insurance Corporation and a second degree special public works pledge in favor of the bondholders, granted through a public deed dated June 22, 2004, notary registry N° 18,373 - 2004, before the notary public Mr. René Benavente Cash. In 2004, the Company also recorded in the industrial pledge registry of the real estate registrar; the prohibition to encumber, transfer, dispose or enter into any act or agreement that may affect the concession and/or the assets pledged under the special public works pledge in favor of MBIA Insurance Corporation, registered in folio 152 N°68 of the 2004 registry of industrial pledge prohibitions.

2) Commercial Pledges and Prohibition to Transfer loans arising from contracts, under which the Company granted a commercial pledge on credits in favor of MBIA on the Company's rights that derive from the construction contract, SAP contract, SEP contract, signed with Kapsch TrafficCom AB, SICE-INDRA contract and the various contracts signed with suppliers, granted through a number of public deeds dated June 23, 2004 before the notary public Mr. René Benavente Cash (notary registry numbers 18.773-04, 18.734-04, 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 policies, under which the Company designated MBIA as beneficiary or additional policyholder of insurance policies taken out by the Company, through public deed dated June 23 and 24, 2004 before the notary public Mr. René Benavente Cash.

4) Commercial pledge on shares and prohibition to encumber, alienate, dispose or perform any act or contract with shares, granted through public deed dated June 23, 2004, notary registry N° 18.733-2004, before the notary public Mr. René Benavente Cash, as stipulated in articles 813 and following of the Commercial Code, by which each company shareholder granted a commercial pledge on their shares that are registered in the shareholders registry at that date, in favor of MBIA Insurance Corporation. These pledges and prohibitions have been duly noted in the company's shareholders registry. This deed was amended through the public deed dated November 28, 2006 executed by the notary public Mr. René Benavente Cash, notary registry 35.286-2006.

5) Commercial pledge on moneys, granted through public deed dated June 29, 2004 before the notary public Mr. René Benavente Cash, notary registry N° 19.557-2004, under which the Company granted a commercial pledge on moneys in relation to the funds deposited in the Company's current accounts in favor of the bondholders and MBIA.

6) In addition to the above, a number of mandates were signed in favor of the Common Security Representative (Citibank) and MBIA, on behalf of the Company.

7) Commercial pledge on rights granted through public deed dated January 20, 2006, before the notary public Mr. Iván Torrealba Acevedo, notary registry N°961 -06, under which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the collection services contract between the Company and Gtech Corporation Chile (Sencillito) dated January 20, 2006, were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation.

8) Commercial pledge on rights granted through public deed dated August 18, 2006, before the notary public Mr. Iván Torrealba Acevedo, notary registry N°961 -06, under which the rights of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. over the legal collection services contracts between the Company and Servicio de Control de Créditos S.A. (notarial registry N°7.481-06) and Estudio Hidalgo Lecaros y Cía. Limitada (notarial registry N°7.480-06), were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation.

9) The Company has given the Ministry of Public Works, as stipulated in number 1.8.1.2, 10 of the Tender Conditions, UF 250,000 demand performance bonds issued by the Banco Santander Santiago to the Director General of Public Works, which correspond to the full operating guarantee of the concession.

10) Commercial pledge on rights granted 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 the Company and Kapsch TrafficCom Chile S.A. were pledged in favor of MBIA Insurance Corporation.

Since the Company does not own real estate, there are no mortgages, encumbrances, prohibitions or any situation that affects property deeds to real estate belonging to the Company.

#### **b. Lawsuits and other legal actions:**

##### **1.- Court: 18th Civil Court of Santiago**

Matter: Plenary action, Compensation for supposed liability due to environmental damage, Law 19,300 presented by residents of Conchalí.

Case N°: 12.943-2005

Plaintiff: Pedro Chandía Méndez and others

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount claimed: Ch\$165,000,000

Status: Pending ruling on a motion to set aside judgment.

Legal defense and risk covered by the construction stage insurance policy.

##### **2.- Court: 27th Civil Court of Santiago.**

Matter: Collection of Chilean pesos.

Case N°: 1924-2008

Plaintiff: Transportes Nuevo Flash S.A.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount claimed: Ch\$3,844,570.

Status: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. settled the demand and a check was issued for Ch\$3,907,236 (includes interest) in the plaintiff's favor.

##### **3.- Court: 6th Labor Court.**

Matter: Unjustified Dismissal.

Case N°: L-3981-2005

Plaintiff: Víctor Hugo Lipán Macaya

Defendant: V.S.L. Sistemas Especiales de Construcción S.A. (subcontractor of Constructora Vespucio Norte) and Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. as subsidiary defendant.

Amount claimed: Ch\$8,100,000.

Status: On November 17, 2008, the Court passed judgment, rejecting the suit. The plaintiff did not appeal the Court's final ruling.

**4.- Court: 6th Labor Court.**

Matter: Plenary Labor Action for Unjustified Dismissal

Case N°: 2117-2006

Plaintiff: Jorge Muñoz Guerra

Defendant: V.S.L. Sistemas Especiales de Construcción S.A.; Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. was notified of its subsidiary's liability.

Amount claimed: Ch\$1,812,035.

Status: On December 19, 2008, the Court granted the motion for appeal filed by the defendant.

**5.- Court: 3rd Labor Court.**

Matter: Indirect dismissal and collection of employment services

Case N°: 2925-2006

Plaintiff: Julio Ignacio Bernstein Moren

Defendant: Empresa Constructora Radiotrónica de Chile Ltda. and Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount claimed: Ch\$60,000,000.

Status: On April 4, 2008, the Court issued a ruling by which it called the parties to a sentencing hearing.

**6.- Court: Local Police Court of Huechuraba**

Cause: Damages for traffic accident.

Process number: 74,757-E

Plaintiff: Compañía de Seguros Penta Security S.A.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount involved: \$14,000,000.

Status: Pending ruling.

**7.- Court: 27th Civil Court of Santiago.**

Matter: Collection of Chilean pesos.

Case N°: 14017-2008

Plaintiff: Transportes Nuevo Flash S.A.

Defendant: Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount claimed: Ch\$8,000,000.

Status: Before issuing a ruling on the case, the Court ordered case number 1924-2008 to be brought before it.

**8.- Court: 5th Labor Court of Santiago.**

Cause: Damages for traffic accident.

Process number: L-854-2008

Plaintiff: Claudio Enrique Calabrán Romero

Defendant: Constructora Vespucio Norte and, secondarily liable is Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount involved: \$183,730,296.

Status: The Court will hear testimonial evidence on February 2, 2009 at 8:30 am.

9.- Court: 1st Labor Court of Santiago.

Cause: Collection of pesos.

Process number: 927-2008

Plaintiff: Claudio Enrique Calabrán Romero

Defendant: Constructora Vespucio Norte and, secondarily liable is Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

Amount involved: Not specified in the lawsuit.

Status: The Court called the parties to a hearing on February 16, 2009 at 10:30 am to answer questions.

**c. Other contingencies:**

The Company complies with all the stipulations established by Supreme Decree N° 900 Law of Public Works Concessions, dated October 31, 1996, and its regulations (Decree Law N° 956 of 06/10/1997).

**d. Restrictions:**

As of December 31, 2008, the Company is not subject to restrictions except those related to the information described in previous paragraphs and the restrictions imposed by the issuance of bonds that are detailed below:

1. To create a bond Payment account with an amount equal to 1/6 of the semi-annual coupon to cover the service of the debt through December 2028.

2. As of December 2006, to maintain a debt service reserve account for the payment of 2 coupons throughout the life of the debt.

3. To maintain a 6-month operation and maintenance reserve account throughout the life of the debt.

4. The debtor may not contract additional indebtedness with parties other than that stipulated in the Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos contract signed on June 18, 2004 between the Issuer (Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.), the Bank representing the Bondholders (BBVA, Chile) and the Administrator and Custodian Bank (Banco BICE).

5. In addition, the following indirect guarantees were granted:

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

**i) Construction performance guarantee: UF 23,400**

Is equal to 20% of the pending construction according to the construction contract, and will decrease over time through the date of closure. This account was 100% funded through letters of credit. On July 29, 2004, the initial amount of the letters of credit was UF 1,514,044, and on March 14, 2006 it was reduced to UF 71,597.84; and on August 28, 2008 it was reduced to UF 23,400.

**ii) Operations and maintenance reserve account: UF 339,178**

At the date of closure, this account was 100% 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**

This is funded through letters of credit for the 6 months prior to the end of the capitalization period, for an amount equal to a year's debt service. On July 29, 2004, the letters of credit were reduced to UF 994,323.



**iv) Deuda subordinada: UF32.636.533**

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 Concesionaria firmaron un contrato de aportes de deuda subordinada de hasta la suma de UF2.000.000 con el propósito de complementar la línea de financiamiento de la Sociedad.

**v) Contingent Equity Letter of Credit:** En el segundo semestre de 2007, los Lead Sponsors (Hochtief PPP Solutions y ACS) de la Sociedad suscribieron la Contingent Equity Stand-By Letter of Credit a favor de Citibank Agencia en Chile, que da cumplimiento a la sección 4.5 (a) del Sponsor Support and Guaranty Agreement (SSGA), y cuyo objetivo es asegurar el Servicio de la Deuda hasta que el proyecto genere los flujos de caja suficientes, momento en el cual los Sponsors podrán retirar esta garantía. El importe total de la carta de crédito asciende a UF1.014.543.

**20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

El detalle de las cauciones recibidas al 31 de diciembre de 2008 se muestra en cuadro adjunto:

**a. Boleas en garantía en custodia**

Nº Documento	Banco	Proveedor	Rut	Fecha	Vencimiento	Moneda	Monto
377291-5	Banco de Chile	Cogutsa S.A.	96.948.160-K	12-03-2007	12-03-2010	UF	3.000
141723	Banco Crédito e Inversiones	Reintegra SPA	76.000.947-4	02-04-2008	22-02-2009	UF	500
6108	Banco Santander Santiago	Gtech Corporation Chile	78.465.510-5	16-04-2008	15-04-2011	UF	2.000
58993	Banco Crédito e Inversiones	Kapsch TrafficCom	-	29-04-2008	31-01-2009	UF	2.500
370945-9	Banco de Chile	WSP Servicios Postales S.A.	96.828.740-0	25-07-2008	12-07-2010	UF	1.500
228352	Banco Security	Empresa Const. Radiotronica de Chile Ltda.	96.556.750-K	30-07-2008	30-01-2009	UF	100
231479	Banco Security	Letelier y Compañía Ltda.	76.028.015-1	15-09-2008	15-09-2009	UF	300
157452	Banco Crédito e Inversiones	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	80.276.200-3	17-10-2008	31-12-2008	UF	1.000
87050033396	Banco Santander de Chile	Indra Sistemas Chile S.A.	78.553.360-7	24-11-2008	31-05-2009	UF	1.000

## 21. LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

Assets and liabilities in local and foreign currency and unidades de fomento, are presented in the financial statements at the exchange rate stated in Note 2e and as follows:

### a. Assets

Item	Currency	Amount	
		2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>Current assets:</b>			
Cash and banks	US\$	9,552	8,765
Cash and banks	Euros	635	71
Cash and banks	Ch\$ non-indexed	5,578,978	8,166,301
Trade accounts receivable	Ch\$ non-indexed	8,093,382	6,949,461
Notes receivable	Ch\$ non-indexed	18,266	146,099
Sundry debtors	Ch\$ non-indexed	1,004,373	8,559,147
Sundry debtors	UF	507,281	5,737,810
Due from related companies	Ch\$ non-indexed	12,172	588
Recoverable taxes	MTU	708,128	386,380
Recoverable taxes	Ch\$ non-indexed	8,000	20,664
Prepaid expenses	UF	-	34,048
Impuestos diferidos	Ch\$ indexed	179,474	114,980
Other current assets	Ch\$ non-indexed	26,475,163	20,263,275
<b>Fixed assets:</b>			
Land	Ch\$ indexed	309,977	309,977
Buildings and infrastructure	Ch\$ indexed	387,138,187	386,080,467
Machinery and equipment	Ch\$ indexed	1,849,515	1,450,849
Accumulated depreciation	Ch\$ indexed	(11,799,277)	(8,113,286)
<b>Other assets:</b>			
Others	Ch\$ indexed	53,299,634	38,323,198
<b>Total assets:</b>			
	US\$	9,552	8,765
	Euros	635	71
	Ch\$ non-indexed	41,182,334	44,084,871
	UF	507,281	5,771,858
	MTU	708,128	386,380
	Ch\$ indexed	430,985,510	418,186,849

**b. Current Liabilities**

Item	Currency	Up to 90 days			
		2008		2007	
		Amount M\$	Average Annual Interest Rate %	Amount M\$	Average Annual Interest Rate %
Short-term obligations with banks	UF	2.895.193	10,98%	4.940.911	8,40%
Bonds	UF	748.229	5,30%	745.317	5,30%
Accounts payable	\$ no reajustables	1.924.742		1.921.277	
Accounts payable	Euros	1.243.212		26.818	
Due to related companies	UF	386.150		1.248.595	
Due to related companies	\$ no reajustables	358.958		65.336	
Provisions	\$ no reajustables	387.226		720.931	
Provisions	UF	756.475			
Withholdings	\$ no reajustables	47.118		48.350	
Withholdings	US\$			4.059	
Sundry creditors	\$ no reajustables	21		743	
Deferred income	\$ no reajustables	161.801		81.014	
Other current liabilities	\$ no reajustables	23.837		4	
<b>Total current liabilities</b>					
	UF	4.786.047		6.934.823	
	\$ no reajustables	2.903.703		2.837.655	
	Euros	1.243.212		26.818	
	US\$			4.059	

c. Long-term Liabilities as of December 31, 2008

Item	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount ThCh\$	Average Annual Interest rate %						
Bonds	UF	858,130	5,30%	4,290,648	5,30%	39,473,962	5,30%	298,629,106	5,30%
Due to related companies	UF	-	-	-	-	-	-	53,228,385	-
Long-term provisions	Ch\$ non-indexed	782,113	-	-	-	-	-	-	-
Deferred taxes	CPI	-	-	-	-	-	-	1,376,710	-
Other long-term liabilities	\$ no reajustables	451,829	-	37,750	-	-	-	-	-
<b>Total long-term liabilities</b>									
	UF	858,130	-	4,290,648	-	39,473,962	-	351,857,491	-
	Ch\$ non-indexed	1,233,942	-	37,750	-	-	-	-	-
	CPI	-	-	-	-	-	-	1,376,710	-

d. Long-term Liabilities as of December 31, 2007

Rubro	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount ThCh\$	Average Annual Interest rate %						
Bonds	UF	854,790	5,30%	4,273,949	5,30%	39,320,330	5,30%	297,466,843	5,30%
Due to related companies	UF	-	-	-	-	-	-	49,571,509	-
Long-term provisions	UF	-	-	-	-	-	-	-	-
Deferred taxes	Ch\$ non-indexed	499,158	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	CPI	-	-	-	-	-	-	1,881,217	-
	Ch\$ non-indexed	243,040	-	44,448	-	-	-	-	-
<b>Total long-term liabilities</b>									
	UF	854,790	-	4,273,949	-	39,320,330	-	347,038,352	-
	Ch\$ non-indexed	742,198	-	44,448	-	-	-	-	-
	CPI	-	-	-	-	-	-	1,881,217	-



## 22. SANCTIONS

During the years ended December 31, 2008 and 2007, Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. was not sanctioned by the Superintendency of Securities and Insurance or by other authorities; and it has not received any sanctions from these entities between January 1, 2009 and the date of issuance of these financial statements.

## 23. SUBSEQUENT EVENTS

Between January 1 and 30, 2009, the date of the issuance of these financial statements, there was not any financial or other type of events that could materially affect the balances and interpretation of these financial statements.

## 24. ENVIRONMENT

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. complies with the current legal framework regarding safety, occupational health and environmental matters, allowing it to maintain its certification under ISO 9.001 and ISO 14.001 standards and OHSAS 18.001 specifications.

The Company has an environmental management plan approved by the Ministry of Public Works, which includes monitoring noise, air quality (particles in gutters) and air pollution caused by the Company's vehicles, as well as waste and socio-cultural monitoring.

There are environmental related service contracts for the following activities:

- Noise level monitoring
- Landscaping services, the review of green area conditions and sanitary controls
- Landscape maintenance for 29 kilometers of highway; irrigation, pruning, etc.
- Sweeping of 29 kilometers of the highway.
- Disposal of hydrocarbon contaminated topsoil due to highway emergencies,

As of December 31, 2008, environmental expenses amount to ThCh\$220,549 (ThCh\$369,281 in 2007).

## 25. ACCOUNTS PAYABLE

As of December 31, 2008 and 2007, accounts payable balances are as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Domestic suppliers	2,917,239	1,947,013
Foreign suppliers	245,532	1,082
Fees payable	5,183	-
Total	<u>3,167,954</u>	<u>1,948,095</u>

**26. OPERATING INCOME, OPERATING EXPENSES AND MAINTENANCE EXPENSES**

In accordance with letter a) number 1.8.6.2 of the conditions of the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente Avda. El Salto - Ruta 78", the fiscal public work concession contract current operating income, operating expenses, and maintenance expenses as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>ThCh\$</b>	<b>ThCh\$</b>
Toll income	30,430,970	27,112,859
Other collections authorized by the Ministry of Public Works	237,548	188,255
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>30.668.518</b>	<b>27,301,114</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Operating and maintenance expenses:</b>		
Depreciation	3.960.762	3,580,509
Maintenance expenses	1.944.764	1,990,199
Allowance for doubtful accounts	708.934	1,304,167
Other operating costs and expenses	10.297.426	9,623,659
Compensation MOP complementary contract	445.749	309,175
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>17.357.635</b>	<b>16,807,709</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 27. CONCESSION CONTRACT

1. The concession contract includes the conditions, explanatory circulars, the awarding decree and the relevant regulations that are part of the following bodies of law:

- Supreme Decree Ministry of Public Works N° 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of the DFL MOP N° 164 of 1991, Law of Public Works Concessions.
- Supreme Decree Ministry of Public Works N° 956 of 1997, Regulations of the Law of Public Works Concessions.
- Article 87 of DFL Ministry of Public Works N° 850 of 1997, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of Organic Law N° 15.840 of 1964, of the Ministry of Public Works and the DFL N°206 of 1996, Highway Law.

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

3. The Concession will build, operate and preserve the works specified in the Conditions, located in the Circunvalación Américo Vespucio in the section between El Salto Av. and Route 78 (Santiago-San Antonio Highway), crossing the northwest sector of Santiago, having a total length of approximately 29 km.

The project begins 500 meters east of the Américo Vespucio Av. with El Salto Av. intersection, in the municipality of Huechuraba, ending south of the intersection with Route 78 (Santiago-San Antonio Highway), in the municipality of Maipú.

Along its 29 km span, it includes the construction of a three-lane divided express highway, with parallel service roads on both sides, bridges, main and secondary road crossings, canals and structural rainwater drains and footbridges to cross the concessioned highway.

4. As stipulated in clause 1.13 of the Conditions and the proposal submitted by the Bidding Group, an open toll collection system was adopted, based on Dedicated Short Range Communication Technology or DSRC between the collection point and the vehicle. This was established via the latest version of the "Electronic Collection Systems and Other Application Specifications for the interoperability in the Antenna - Transponder Transaction" document issued by the Coordinación General de Concesiones and in accordance with Condition clauses 1.15 and 2.2.3.

The Concession can only collect tolls on the Américo Vespucio express lanes between the El Salto Av. and Route 78, as stipulated in clause 1.14 of the Conditions.

The Concession, through the rights granted by the Concession Contract, chose to charge different tolls per type of vehicle, according to the following table:

Type	Classification
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 Concession, as stipulated in clause 1.14.1 of the Conditions, is entitled to collect three types of maximum toll rates, as follows:

TBFP: Maximum base rate off peak hours in Ch\$/Km.

TBS: Maximum base rate during peak hours in Ch\$/Km.

TS: Maximum rate during peak hours, applicable under congested highway conditions in Ch\$/Km.

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

Type	Type of Vehicle	Factor
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	Trailer trucks	3.0

Maximum tolls (expressed in Chilean pesos at January 1, 1997) are:

**TBFP: 33,964 Ch\$/Km.**

**TBP: 67,929 Ch\$/Km**

**TS: 101,893 Ch\$/Km**

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

These rates will be adjusted according to the changes in the Consumer Price Index with a maximum annual adjustment of 3.5%, as stipulated in clause 1.14.7 of the Conditions.



5. In accordance with article 16 headings c) and h) of DL N°825 of 1974 and its subsequent amendments, 80% of total operating revenues will be used to pay the cost of the construction service and the remaining 20% for the cost of the preservation, repair and operating service, as stipulated in clause 1.12.3 of the Conditions.

**6. Insurance:**

During the Operation Stage the Concession must obtain and maintain effective liability insurance coverage and catastrophic insurance coverage as stipulated in clauses 1.8.15 and 1.8.16 of the Conditions.

**7. Payments to the State during the Operation Stage:**

As stipulated in article 1.12.1.2 of the Conditions, during the Operation Stage, the Concession must pay UF 12,000 (twelve thousand Unidades de Fomento) annually to the State for the Administration and Control of the Concession Contract. This amount shall be paid on the last working day of January each year.

8. Payments by the Ministry of Public Works to the concession for the construction of rainwater canals and drains.

As stipulated in article 1.9.2.18 of the Conditions, the Ministry of Public Works paid UF 276,000 to the Concession in December 2006 and January 2008, corresponding to two of three equal annual installments for the construction of rainwater canals and drains. The remaining UF 276,000 installment shall be paid by the Ministry of Public Works to the Concession in December 2008.

**9. Operation Guarantee:**

The Operation Guarantee of the Concession Contract is comprised of ten bank performance bonds for equal amounts that are payable on demand and issued in favor of the General Director of Public Works, for a total of UF 250,000 (two hundred and fifty thousand unidades de fomento), which are current for the remaining operation period plus an additional 12 months. However, the Concession can choose to deliver shorter term performance bonds, for a minimum five year term and renew these 90 days before their expiration. Before proceeding, this must be accepted by the Director General of Public Works and each document must be delivered before the expiration of the one it replaces. In the latter case, the last performance bond will be current for the remaining operation period plus an additional 12 months.

In addition, 24 months before the Contract expires, the Concession must deliver ten equal amounts of bank performance bonds of UF 250,000, payable on demand and issued in Santiago, Chile by a local bank in favor of the Director General of Public Works. This additional guarantee will be in effect for 3 years.

10. The Concession and the Ministry of Public Works will make the payments established in the contract on the dates stipulated in the Conditions. In the event of any payment in arrears, such payments will accrue interest at a daily interest rate of 0.0198%, as stipulated in clause 1.12.4 of the Conditions. However, unjustified delays in payments to be made by the Concession to the State will give the Ministry of Public Works the right to call the corresponding performance bonds, as stipulated in article 1.8.1 letter j) of the Conditions.

11. The appropriate fines shall be applied in accordance with the Conditions, Explanatory Circulars, and DS Ministry of Public Works N° 900 N° 900 of 1996, which establishes the adapted, coordinated and standardized text of the DFL Ministry of Public Works N° 164 of 1991, Law of Public Works Concessions and in the DS Ministry of Public Works N° 956 of 1997, Regulations of the Law of Public Works Concessions.

12. The different aspects of the Concession Contract will be overseen by Department of Public Works, a division of the Ministry of Public Works.

13. The concession contract does not include any minimum revenue guarantee.

14. Through Resolution N° 2817 of the Department of Public Works dated August 22, 2006, the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Avda. El Salto-Ruta 78" fiscal public works was awarded the Final Operating Approval as of 00:00 hours of August 23, 2006.

#### **Complementary Contracts**

a) DS Ministry of Public Works N° 1.321 dated November 28, 2005 and published in the Official Gazette on February 23, 2006, approved the Complementary Contract N°1, which amended the Concession Contract of the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78" fiscal public works.

The works and services authorized by this contract, for a total of UF 3,022,372 have been executed by the Concession, and fully approved by the Ministry of Public Works as of September 30, 2007.

b) DS Ministry of Public Works N°836 dated November 16, 2007 and published in the Official Gazette on May 09, 2008, approved the Complementary Contract N°2, which amended the Concession Contract of the "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente, Av. El Salto-Ruta 78" fiscal public works.

This second contract establishes an administrative procedure for the monthly recognition by the Ministry of Public Works of advances for investments and expenses made by the Company due to modifications to services in excess of the UF 1,450,229 amount fixed in Complementary Contract No. 1. As of the date of issue of these financial statements, the Ministry of Public Works has approved resolutions relating to this contract for UF418,508.04.

## CAPÍTULO // 13

# ANALYSIS OF Financial Statement

### ITEMIZED ANALYSIS OF THE FINANCIAL STATEMENTS

#### 1. BALANCE SHEET

The principal variations observed as of December 31, 2008 and 2007, are as follows:

Item	2008	2007	Variation	
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	%
<b>Assets:</b>				
Current	42,595,404	50,387,589	(7,792,185)	-15,5%
Fixed	377,498,402	379,728,007	(2,229,605)	-0,6%
Others assets	53,299,634	38,323,198	14,976,436	39,1%
<b>Total assets</b>	<b>473,393,440</b>	<b>468,438,794</b>	<b>4,954,646</b>	<b>1,1%</b>
<b>Liabilities:</b>				
Current	8,932,962	9,803,355	(870,393)	8,9%
Long-term	399,128,633	394,155,284	4,973,349	1,3%
Total current liabilities	408,061,595	403,958,639	4,102,956	1,0%
Shareholder's equity	65,331,845	64,480,155	851,690	1,3%
<b>Total liabilities</b>	<b>473,393,440</b>	<b>468,438,794</b>	<b>4,954,646</b>	<b>1,1%</b>

The above table displays a small growth in total assets. The most relevant variation is the decrease in current assets and the increase in other assets. The main variation in current assets is due to the payment of ThCh\$11,632,376 from the MOP to cover the last two installments for the construction of rain water drainage systems; while the increase in other assets is due to interest accrued and capitalized in 2008, relating to bonds issued and subordinated debt with the Company's shareholders.

Total liabilities have not materially fluctuated. The most relevant variation is an increase in long-term subordinated debt with shareholders, a result of interest accrued and capitalized during 2008.

The principal financial ratios for the balance sheet as of December 31 2008 and 2007 are as follows:

Balance-Sheet Ratios	2008	2007
<b>Liquidity:</b>		
Current liquidity	4.77	5.14
Acid test	0.63	0.83
<b>Indebtedness</b>		
Debt/equity ratio	6.25	6.26
Short-term debt / total debt	0.02	0.02
Long-term debt / total debt	0.98	0.98
Financial expense coverage	1.05	1.55

## 2. STATEMENT OF INCOME

The main items in the statement of income as of December 31, 2008 and 2007 are as follows:

Item	2008	2007
	ThCh\$	ThCh\$
E.B.I.T.D.A. (1)	8,359,237	10,312,450
Operating income	13,310,883	10,493,405
Financial expenses	(6,409,052)	-7,101,440
Non-operating income	(13,011,189)	-6,598,325
Net income for the period	851,690	3,496,963

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

### Operating Income

For the year ended December 31, 2008, operating income of ThCh\$ 30,668,518, is 12.3% higher than in 2007 (ThCh\$ 27,301,114), which is due to increases in traffic and the rate adjustments contained in the concession agreement.

Operating expenses for the year ended December 31, 2008 increased by 3.3% compared to 2007. Cost of goods sold increased due to depreciation of ThCh\$ 574,437, principally relating to government public works,. Administrative and sales expenses decreased due to lower allowances for doubtful accounts of ThCh\$ 595,233.

As such, operating income grew by 26.8% with respect to 2007.

### Non Operating Income

The Company recorded a non-operating loss for the year ended December 31, 2008 that was ThCh\$ 6,412,864 greater than the loss recorded in 2007. This is primarily due to the loss from the price-level restatement that exceeded the loss recorded in 2007 by ThCh\$ 4,951,287. Another factor was a decrease of ThCh\$ 1,928,487 in financial income, due to the fact that the MOP issued various rulings in 2007, within the framework of Complementary Agreement No. 1, which allowed the Company to recognize interest over longer payment terms. However, no such rulings were issued in 2008.

### Net income

Net income for the year ended December 31, 2008 was ThCh\$ 851,690, which was a decrease of 75.6% with respect to 2007 (ThCh\$ 3,496,963). This decrease was essentially due to the effect of inflation on the financial statements. Further, there was a positive impact of ThCh\$ 551,996, related to the recording income taxes on the temporary differences between the Company's accounting and tax basis, as well as on the tax loss determined in accordance with current tax regulations.

The principal financial ratios for the statement of income as of December 31 2008 and 2007 are as follows:

Statement of Income Ratios	2008	2007
Return on shareholders' equity	1.31%	5.57%
Return on assets	0.18%	0.75%
Return on operating assets	3.13%	2.41%
Return on dividends	0.00%	0.00%
Profits per share (Ch\$ per share)	19.81	81.32

For the purpose of the "Return on operating assets" ratio, all assets have been considered as operating assets, except for deferred taxes and capitalized financial expenses.

### 3. DIFFERENCES BETWEEN THE BOOK VALUE AND THE ECONOMIC VALUE OF ASSETS

As of December 31, 2008, there were no significant differences between the economic and book value of Company assets.

### 4. ANALYSIS OF SIGNIFICANT CHANGES IN THE MARKET, COMPETITION AND MARKET SHARE.

As stated in No. 2 above, in 2008, the Company experienced a 14.2% increase in operating income, as compared to 2007. This due to growth in traffic and increased rates applied in conformity with the concession agreement.

With respect to market conditions, the Ministry of Public Works is promoting the concession of new public works, as well as the implementation of additional works that would contribute to rendering better services to customers. In this context, the recent Provisional Operating Permit granted relating to the San Cristobal Tunnel (beginning July) creates the necessary connectivity between the North and East sectors of the capital, facilitating the access of customers from the Providencia sector towards Huechuraba, and vice versa once the tunnel is fully operational.

Some operating circumstances have negatively impacted the project's financial balances and the Company approached the Reconciliation Commission, per the concession agreement, to resolve the differences existing between the Company and the MOP. These differences resulted in decreased income and increased expenses for the operating the assets under concession, as well as some unresolved circumstances that existed during the construction phase of the project. No specific term is established during which the Reconciliation Commission must resolve these differences; therefore, the Company is unable to predict the result or financial effects of this process.

Regarding competition, the Company has made efforts to focus on customer satisfaction which is community oriented, among which the following activities/recognitions are noteworthy:

- (i) Implementing a new Web page (April 2008), to facilitate customer interaction.
- (ii) The Company was recognized as the freeway with the best quality of service according to the survey completed by the Chilean Association of Municipalities (published on March 12, 2008 in different news-media).
- (iii) The Company's Corporate Social Responsibility Program (CSR) was ranked 14th last June by the Fundación Prohumana, among one of the most socially responsible companies of Chile. This initiative measures the CSR initiative through its economic, social and environmental dimensions.



(iv) Since 2007 the Company has participated in a national survey conducted by the Great Place to Work Foundation, aimed at highlighting the "Best Companies to Work for in Chile", which seeks to learn and share the best human resources practices in organizations. This year Vespucio Norte Express S.A. obtained a score of 80 points out of a possible 100, placing it only 4 points from the 35 best-evaluated companies in Chile.

(v) In a unanimous decision of the current advisory board of Fundación Prohumana's Corporate Network, which works on developing corporate social responsibility in Chile, the Company's CEO, Antonio Castellucci, was invited to join the organization. The function of this organization is to provide guidelines on corporate social responsibility to companies that take part in this initiative. The Company's CEO assumed the position on October 9, 2008.

(vi) In August 2008, the Company was honored in the Thirteenth Annual Corporate Report Contest, earning first place in its category (concessions). Seventy-seven companies presented their annual reports, which were evaluated for financial content and design.

(vii) Also in August, the Company joined its commercial operations with those of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, thus unifying tolls from both concessions into one collections system and integrating the tunnel concession into the Company's commercial network. This toll system, a first for urban highways in Chile, has experienced positive feedback from customers of both companies.

## **5. RISK DISTRIBUTION MECHANISM**

The Company dispensed with the risk distribution mechanism initially offered by the State of Chile for this Concession, meaning that the State does not guarantee minimum income nor does it co-participate in Concession Company income. This mechanism existed to distribute the risks arising from the uncertainty in the volume of toll paying traffic during the concession's operating stage. Autopista Vespucio Norte does not have any coverage for guaranteed minimum income.

## **6. CASH FLOWS**

The principal net cash flows items as of December 31 of each period are as follows:

RUBROS	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
<b>Net cash flows from operating activities</b>	<b>16,045,241</b>	<b>9,589,735</b>
Collection of trade receivables	30,481,652	23,811,384
Financial income earned	1,548,679	3,789,344
Payments to suppliers and personnel	(12,472,197)	(13,161,199)
Interest paid	(3,482,171)	(4,810,886)
Other	(30,722)	(38,908)
<b>Net cash flows from financing activities</b>	<b>(17,932,242)</b>	<b>(19,101,591)</b>
Loans from banks	3,504,128	6,271,414
Other financing sources	483	0
Bonds paid	(17,876,496)	(17,840,494)
Loans paid	(3,560,357)	(7,532,511)
<b>Net cash flows from investment activities</b>	<b>(90,349)</b>	<b>10,026,434</b>
Ventas de otras inversiones	0	9,435,424
Ventas de activo fijo	25,881	96,815
Otros ingresos de inversión	22,138,451	10,307,753
Incorporaciones de activo fijo	(1,272,247)	(2,564,492)
Inversiones en instrumentos financieros	(12,026,045)	0
Otros desembolsos de inversión	(8,956,389)	(7,249,066)
<b>Net positive cash flows</b>	<b>(1,977,350)</b>	<b>514,578</b>

Operating cash flows for the year ended December 31, 2008 increased by ThCh\$6,455,506 as compared to 2007. This is due to an increase in collections of trade receivables of ThCh\$6,670,268; other minor variations include: a decrease in net financial income of ThCh\$911,950, related to Complementary Agreement No. 1 finalized in 2007, and a decrease in payments to suppliers and personnel of ThCh\$689,002.

During 2008, there were no differences in bank indebtedness however there was a decrease in 2007. Two annual coupons were paid to bondholders during both years as planned and in a timely manner.

Investment cash flows for the year ended December 31, 2008 decreased by ThCh\$10,116,783, with respect to 2007. This decrease is due to: i) increased income of ThCh\$11,632,376 from the MOP to cover the last two installments for construction of rain water drainage systems; and ii) increased short-term financial investments in 2008 of ThCh\$12,026,045, as compared to more liquidations in 2007 (ThCh\$9,435,424). Other minor differences were due to: i) payments for investments in fixed assets decreased by half during 2008 as compared to 2007 as construction was completed; and ii) funds obtained from MOP rulings authorizing payments for works from complementary agreements decreased by ThCh\$1,583,112 in 2008 as compared to 2007.

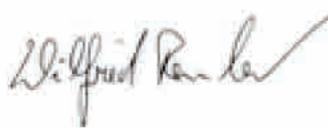
## 7. EXCHANGE HEDGE MECHANISMS

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. has not entered into any exchange hedge contracts.



CAPÍTULO // 14  
**ANNUAL REPORT**  
S U B S C R I P T I O N

In accordance with General Standard N° 30 of the Superintendency of Securities and Insurance, this 2008 Annual Report of Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. is subscribed by the majority of members of the Company's Board of Directors and the General Manager.

<b>Name</b>	<b>Title</b>	<b>Signature</b>
<b>Manuel García Buey</b>	<b>President</b>	
<b>Antonio de la Llama Campillo</b>	<b>Director</b>	
<b>Bernward Kulle</b>	<b>Director</b>	
<b>Wilfried Rammler</b>	<b>Director</b>	
<b>Antonino Castellucci</b>	<b>General</b>	

Santiago March 16, 2009.



# AFFIDAVIT

The under signing, as Directors and General Manager, respectively, of Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., domiciled for the purposes of Av. Americo Vespucio Oriente 1305, District of Pudahuel, Santiago, state under oath that the entire information provided in Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. 2008 Annual Report is true:

**NAME AND ID DOCUMENT OR PASSPORT NUMBER**

**SIGNATURE**

**DIRECTORS:**

**Manuel Garcia Buey**  
President  
Spanish passport AA 374064

**Antonio de la Llama Campillo**  
Director  
Spanish passport AC 023123

**Bernward Kulle**  
Director  
German passport N° 1489341848

**Wilfried Rammler**  
Director  
German passport N° 5041473741

**GENERAL MANAGER:**

**Antonino Castellucci**  
National ID document N° 14.746.924-1

Santiago de Chile March 16, 2009.