

túnel san cristóbal





unir dos lugares, unir momentos

Misión de la empresa

The Company's Mission:

"Realizar el Túnel San Cristóbal que brindará a los santiaguinos conectividad expedita y segura entre Providencia y la zona norte, resguardando el medioambiente y asegurando la rentabilidad de la inversión"

"To build the San Cristóbal Tunnel, which will provide the inhabitants of Santiago with expeditious and safe connectivity between Providencia and the northern area, protecting the environment and ensuring the profitability of the investment"

Nuestra Visión

Our Vision

"Ser reconocidos como el Túnel emblemático de Santiago que mejora la conectividad y contribuye al desarrollo económico de la zona norte de la Región Metropolitana"

"To be recognized as Santiago's emblematic Tunnel that improves connectivity and contributes to the economic development of the northern area of the Metropolitan Region"

unir tiempo, unir personas.



I N D I C E

I n d e x



1	Carta del Presidente del Directorio
	Letter from the Chairman of the Board of Directors
2	Identificación de la Sociedad
	Identification of the Company
3	Propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007
	Company Ownership as of December 31, 2007.
4	Administración y Personal
	Administration and Personnel
5	Remuneración al Directorio y Administradores
	Remuneration of the Board of Directors and Managers
6	Actividades y Negocios de la Sociedad
	Company Activities and Business
	Breve Reseña Histórica
	Brief Historical Background
	Financiamiento
	Financing
	Inversiones en Obras, Sistema Electrónico de Peaje y Pagos Exigidos según Bases de Licitación
	Investments in Works, Electronic Toll System and Payments required according to the Bidding Conditions
	Inversión Tecnológica
	Technological investments
	Factores de Riesgo del Negocio
	Risk Factors of the business

7	Información sobre Filiales y Coligadas
	Information on Subsidiaries and Associates
8	Política de Dividendos
	Dividends Policy
9	Información sobre Hechos Relevantes
	Information on Relevant Facts
10	Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007
	Financial Statements as of December 31, 2007
11	Análisis razonado de los Estados Financieros
	Reasoned Analysis of the Financial Statements
12	Suscripción de la Memoria
	Signing of the Report
13	Declaración Jurada
	Affidavit





CARTA

DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Letter from the Chairman
of the Board of Directors

CARTA DEL PRESIDENTE

En representación del Directorio de la “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.” les presento la “Memoria Anual 2007”, en la que podrán conocer las principales actividades realizadas durante nuestro tercer ejercicio.

Es ineludible al revisar el año que terminó y proyectar el entorno en que se desempeñará la sociedad, no comentar la denominada por los especialistas financieros internacionales como crisis “subprime” de Estados Unidos, que ha complicado el crecimiento de las economías, sobre todo las emergentes. En este contexto, el desarrollo económico de Chile se avizora menos optimista de lo que se esperaba, esto sumado a factores como el alza del precio del petróleo, las dificultades energéticas y la sequía que está enfrentando el país, en especial las zonas productivas generan un estado de alerta en la Administración, la cual deberá revisar en forma permanente sus planes estratégicos y de contingencias, a pesar de la solidez de la economía chilena y a las buenas políticas que los gobiernos locales han impuesto en los últimos años.

On behalf of the Board of Directors of “Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.” I hereby present you with this “Annual Report 2007”, from which you may become informed about the main activities carried out during our third fiscal year.

In going over the past year and projecting the setting in which the company will be performing, it is inevitable to comment on what has been called by international financial specialists the “subprime crisis” of the United States, which has complicated the growth of the economies, particularly the emerging ones. In this context, the economic development of Chile is viewed with less optimism than what was previously expected, and that, together with factors such as the increased oil prices, the electric power crisis, and the draught that the country is facing, especially in productive areas, generate a state of alert in the Administration, which must permanently revise its strategic and contingency plans, in spite of the solidity of Chilean economy and the sound policies that the local governments have implemented in recent years.



Al momento de hacer recuentos sobre los más significativos logros para avanzar en la brecha hacia el desarrollo, sin duda la infraestructura vial ha sido uno de los ámbitos con los mayores frutos. Las obras emprendidas cambiaron la cara del país y han permitido dejar atrás, de manera sustantiva, el déficit crónico que presentaba Chile en esta materia.

Pese a este escenario, debo expresar que la falta de iniciativas en materia de inversión en la industria de las concesiones de infraestructura pública en Chile, siembra una duda razonable sobre el futuro de esta actividad que en años anteriores experimentó un relevante crecimiento a nivel nacional.

No obstante lo anterior, durante los dos últimos años de gestión que le restan a la Presidenta de la República, esperamos se incrementen y dinamicen las inversiones y licitaciones, como asimismo se revitalice el concepto y avance de la "Asociación Público Privada".

Confiamos en que las acciones emprendidas por nuestros gobernantes vayan en la dirección correcta. Ello, pese a que en este periodo el crecimiento económico no logró superar los pronósticos y estimaciones situándose en 5,1%, la reducción de la tasa de desempleo en seis puntos respecto del periodo anterior (7,1%) y el incremento del 8,9% en el presupuesto nacional, tomando en consideración los vaivenes que han experimentado los mercados internacionales, nos entregan una señal positiva de la realidad macroeconómica del país.

En lo que respecta a la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, con satisfacción debemos decir que el 2007 fue un año en que todas las proyecciones y objetivos

At the time of reviewing the most significant achievements for progressing across the development gap, road infrastructure has undoubtedly been one of the most fruitful areas. The works performed have changed the country's face and have made it possible to leave behind, in a substantive way, the chronic deficit that Chile used to have in this matter.

Despite this scenario, I must express that the lack of initiatives in matters of investment in the industry of public infrastructure concessions in Chile places reasonable doubt concerning the future of this activity, which in previous years featured a substantial growth on a nationwide basis.

Notwithstanding the foregoing, during the next two years that are left of the administration of the President of the Republic, we expect an increase in investments and tendering processes, as well a thrust in the concept and progress of the "Public-Private Association".

We are confident that the actions undertaken by our governing class will go in the right direction, even though economic growth in this period did not exceed the forecasts and estimations, reaching 5.1%, the unemployment rate dropped six points with respect to the previous period (7.1%), and the national budget increased 8.9%, taking into account the swings of the international markets, give us a positive signal of the country's macroeconomic reality.

As regards Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, we can say with

se cumplieron. En él logramos finalmente el despliegue de una obra emblemática, la que se va materializando a pasos acelerados para ponerse al servicio de toda la comunidad.

El 93% de avance en la construcción, nos asegura que el desafío planteado por el Ministerio de Obras Públicas, a través de su Coordinación General de Concesiones, podrá materializarse durante el transcurso de este año, lo que nos deja muy satisfechos, pues junto con cumplir los plazos establecidos por el Contrato de Concesión cumpliremos también con nuestro compromiso con la Presidenta Michelle Bachelet de unir a los vecinos de las zonas norte y oriente de la capital.

Este ha sido un año de hitos relevantes, los que día a día van dando forma a una obra que permitirá cambiar sustancialmente la vida en la Región Metropolitana. La unión de los túneles, realizada en abril de 2007, nos demostró que el avance es una realidad que supera las expectativas originales, mientras que la visita de los mandatarios convocados a la Cumbre Iberoamericana de Jefes de Estado y de Gobierno mostró al mundo cómo el Túnel San Cristóbal permitió que la importante comitiva se trasladara en tan sólo tres minutos entre Huechuraba y Providencia. Sin duda, una obra que parecía difícil de realizar refrescó la idea que la asociación público-privada continúa situando al país en una escala de desarrollo superior.

La conectividad es nuestra máxima y durante el año 2007, a través de la unión de los túneles, nuestro proyecto vio la luz. Nuestra actual tarea apunta a insertarnos como proyecto a la red vial existente, dando conectividad a la saturada vialidad del sector oriente de la capital. Siempre hemos planteado que nuestro proyecto es parte de la solución que requiere la ciudad, una solución que debe estar compuesta

satisfaction that 2007 was a year in which all the projections and objectives were fulfilled. We finally succeeded in deploying an emblematic piece of work that is materializing at a fast pace to go into the service for the entire community.

The 93% of progress in the construction guarantees that the challenge posed by the Ministry of Public Works, through its General Concessions Coordination Unit, will be materialized during this year, and that leaves us very satisfied, because together with meeting all the deadlines set in the Concession Contract, we will also fulfill our commitment with President Michelle Bachelet of connecting the citizens of the northern and eastern areas of the capital city.

This has been a year of relevant milestones, which day by day are shaping a work that will allow a substantial change in the life of the Metropolitan Region. The joining of the tunnels, which took place in April 2007, showed us that progress is a reality that exceeds the original expectations, while the visit of the government leaders who gathered for the Ibero-American Summit showed the world how the San Cristóbal Tunnel allowed the important delegations to be driven in only three minutes between Huechuraba and Providencia. There is no doubt that a work that appeared difficult to make refreshed the idea that the public-private association continues to place the country in a superior development scale.

Connectivity is our maxim, and during the year 2007, through the joining of the tunnels, our project saw the light. Our present task is aimed at inserting us as a project into the existing road network, providing connectivity to the saturated traffic of the capital city's eastern sector. We have always sustained that our project is part of the solution required by the city; a solution that must

por un conjunto de obras que integralmente funcionen para que éstas puedan operar correctamente.

El año 2008 se presenta lleno de desafíos. No descuidaremos ningún detalle para entregar una solución vial del más alto estándar. Contamos con el respaldo de grandes accionistas, empresas de reconocido prestigio a nivel mundial y nacional, como la alemana Hochtief y la española ACS, que han apostado por esta obra, el primer túnel urbano de peaje bajo la modalidad de flujo libre.

Los importantes logros obtenidos durante este año han sido posibles gracias al trabajo en equipo y al profesionalismo de quienes conforman la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal. De la misma manera hago extensivo este agradecimiento a las autoridades del Ministerio de Obras Públicas, la Coordinación de Concesiones, la Inspección Fiscal y la Constructora a cargo de la ejecución de obras, cuya colaboración ha sido fundamental para acercarnos cada día más a la meta de conectar a la ciudad de Santiago y cumplir uno de nuestros principales objetivos: construir el primer túnel urbano de categoría internacional, al servicio de todos los chilenos.

A todos, un cordial abrazo,



ANTONINO CASTELLUCCI
Presidente
Chairman

be made up of a set of works that will operate in an integrated fashion so they can function correctly.

Year 2008 appears full of challenges. We will not neglect any details to deliver a road solution of the highest standards. We have the backing of great stockholders, widely recognized on both a domestic and worldwide basis, such as German company Hochtief and the Spanish company ACS, which have placed their stakes on these works, the first urban toll tunnel in the free flow modality.

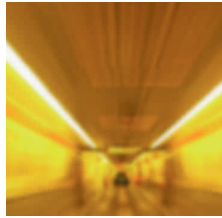
This year's important achievements have been possible thanks to the team work and professionalism of those who make up Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal. Likewise, I make this expression of gratitude extensive to the authorities of the Ministry of Public Works, the Concessions Coordination Unit, the State Inspection Unit, and the construction company in charge of executing the works, whose collaboration has been fundamental to bring us every day closer to the goal of connecting the city of Santiago and fulfilling one of our main objectives: building the first world-class urban tunnel at the service of all Chileans.

To all of you, a warm salute,





unir dos lugares



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Identification of the Company

IDENTIFICAC DE LA SOC

Razón Social: Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Corporate Name : Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Domicilio Legal: Santiago de Chile, Región Metropolitana.

Legal Domicile : Santiago, Chile, Metropolitan Region.

RUT: 99.588.750-9

Taxpayer Id Number : 99.588.750-9

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las Abiertas.

Type of Company : Closed Corporation, subject to the regulations applicable to Open Corporations.

Audidores Externos: PricewaterhouseCoopers, Santiago de Chile.

External Auditors : PriceWaterhouseCoopers, Santiago, Chile.

Domicilio Legal: Avenida del Valle N° 945, oficina 3604, Huechuraba. Teléfono 467 8220, Fax: 444 1460.

Address : Avenida del Valle No. 945, Office 3604, Huechuraba. Telephone No. 467 8220, Fax No.: 444 1460.

Sitio Web: www.tunelsancristobal.cl

Web site : www.tunelsancristobal.cl

Correo Electrónico: contacto@tunelsancristobal.cl

E-mail address : contacto@tunelsancristobal.cl

Antecedentes legales:

La Sociedad se constituyó bajo el nombre de "Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.", por escritura pública otorgada con fecha 16 de marzo de 2005, en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a Fs. 8976, N° 6555 del Año 2005 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.116 del día 21 de marzo de 2005.

Modificaciones:

Los estatutos de la Sociedad fueron modificados por escritura pública de fecha 26 de julio de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, a que se redujo el acta de la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas realizada con igual fecha. Un extracto de dicha escritura se inscribió a Fs. 29086, N° 20889

Legal Background:

The Company was established under the name "Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A.", through a public deed executed on March 16, 2005, at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie. An extract of the deed was recorded in the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago, on page 8976, No. 6555 of the year 2005 and was published in the Official Gazette No. 38,116 on March 21, 2005.

Amendments:

The Company's bylaws were modified through a public deed of July 26, 2005, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José

del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2005 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.235 del día 12 de agosto de 2005. La principal modificación consistió en establecer un plazo de duración para la Sociedad de 35 años contados desde la fecha de su constitución.

Asimismo, la Sociedad cambió su razón social por la de "Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.", modificándose sus estatutos por escritura pública de fecha 6 de enero de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, a que se redujo el acta de la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el día 22 de diciembre de 2005. Un extracto de la escritura se inscribió a Fs. 2845, N° 1913 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2006 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.365 del día 17 de enero de 2006.

Objeto Social:

La Sociedad tiene como Objeto exclusivo la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" mediante el Sistema de Concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

Capital:

De acuerdo a sus estatutos, el Capital de la Sociedad es de cinco mil setecientos millones de pesos, dividido en cinco millones setecientos mil acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal y de una misma serie y valor. A la fecha el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado por los accionistas y asciende a la cantidad de M\$ 6.517.231.

Duración:

El plazo de duración de la Sociedad es de 35 años, contados desde la fecha de su constitución.

La sociedad fue inscrita con fecha 22 de septiembre de 2005, bajo el N° 917, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Musalem Saffie, which summarizes the Minutes of the Second Extraordinary Stockholders' Meeting held on that same date. An extract of the deed was recorded on page 29086, No. 20889 of the Commerce Register kept by the Real Estate Registrar of Santiago of the year 2005 and was published in the Official Gazette No. 38,235 on August 12, 2005. The main amendment consisted in setting a duration of 35 years for the Company, starting from the date of its incorporation.

The Company also changed its name to "Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.," modifying its bylaws through a public deed dated January 6, 2006, executed at the Notary Public's office of Santiago of Mr. José Musalem Saffie, which summarizes the Third Extraordinary Stockholders' Meeting held on December 22, 2005. An extract of the deed was recorded on page 2845, No. 1913 of the Commerce Register of the Real Estate Registrar of Santiago of the year 2006 and was published in the Official Gazette No. 38,365 on January 17, 2006.

Purpose of the Company:

The sole purpose of the Company is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation, and operation of the fiscal public works called "Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" through the Concessions System, as well as the rendering and exploitation of the services that are agreed in the concession contract, intended to perform those works and the other activities necessary for the proper execution of the project.

Capital:

According to its bylaws, the Company's Capital is five thousand seven hundred million pesos, divided into five million seven hundred thousand ordinary, nominative shares without face value of the same series and value. As of this date, the capital is fully subscribed and paid-in by the stockholders and amounts to ThCLP 6.517.231.

Duration:

The Company's duration is 35 years, from the date of its incorporation.

The Company was registered on September 22, 2005, under No. 917 with the Securities Register of the Superintendency of Securities and Insurance.





PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Company Ownership as
of December 31, 2007

PROPIEDAD DE

AL 31 DE

Accionistas <i>Stockholder</i>	Nº de Acciones <i>Nº of Shares</i>	% Participación <i>% Share</i>
Concesiones Viarias Chile S.A.	2.850.000	50
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	1.750.000	30
SCE Chilean Holding S.A.	1.140.000	20
Total	5.700.000	100

Durante el ejercicio del año 2007 no existieron cambios en la propiedad de la Sociedad.

During the fiscal year 2007 there were no changes in the Company's ownership.

Pacto de Accionistas

Los accionistas de la Sociedad han suscrito un Pacto de Accionistas, debidamente inscrito en los registros sociales, en el cual se establece que ella es controlada directa e indirectamente mediante un acuerdo de actuación conjunta, por los accionistas Concesiones Viarias Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada y SCE Chilean Holding S.A., dueños del 100% de la propiedad accionaria de la Sociedad.

Stockholders' Agreement

The Company's stockholders have entered into a Stockholders' Agreement duly registered in the Company's records, whereby it is established that it is controlled directly and indirectly by means of a joint action agreement, by the stockholders Concesiones Viarias Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada, and SCE Chilean Holding S.A., owners of 100% of the Company's stock.

Controladores

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. (TSC) es controlada indirectamente por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS), una Sociedad

Controllors

Túnel San Cristóbal (TSC) is indirectly controlled by Actividades de Construcción y Servicios (ACS), a Corporation organized under the laws of Spain, and Hochtief AG, a Corporation organized under the laws of Germany.

Anónima constituida bajo las leyes de España; y por Hochtief AG, una Sociedad Anónima constituida bajo las leyes de Alemania.

ACS posee una participación indirecta de un 50% de TSC, a través de Concesiones Viarias Chile S.A., la cual es una sociedad anónima chilena perteneciente en un 99,9% a Iridium Concesiones de Infraestructura, S.A. y en un 0,01% a Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L., ambas sociedades anónimas constituidas bajo las leyes de España.

Hochtief AG posee una participación indirecta de un 50% de TSC, a través de Hochtief PPP Solutions Chile Ltda., cuya participación en TSC es de un 30%; y a través de SCE Chilean Holding S.A., con un 20%. Ambas son sociedades constituidas en Chile y controladas por Hochtief PPP Solutions GMBH y SCE Chile Holding GMBH, empresas pertenecientes a Hochtief AG y constituidas bajo las leyes alemanas.

Información sobre ACS y Hochtief AG

ACS es una sociedad anónima cuyas acciones se transan en España, en las bolsas de comercio de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. Sus accionistas no han suscrito un pacto de actuación conjunta. Su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas los siguientes:

Accionista Stockholder	Capital accionario % Capital Stock %
Corporación Financiera Alba S.A.	22,128
Alberto Cortina de Alcocer	6,375
Alberto de Alcocer Torra	6,375
Inversiones Vesan, S.A.	11
Balear Inversiones Financieras, S.L.	5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4,087

ACS has an indirect share of 50% of TSC through Concesiones Viarias Chile S.A., which is a Chilean corporation belonging 99.99% to Iridium Concesiones de Infraestructura S.A., and 0.01% to Desarrollo de Concesiones Viarias Uno S.L., both of them corporations organized under the laws of Spain.

Hochtief AG has an indirect share of 50% of TSC through Hochtief PPP Solutions Chile Ltda., whose share in TSC is 30%, and through SCE Chilean Holding S.A., which has 20%. They are both companies established in Chile and controlled by Hochtief PPP Solutions GMBH and SCE Chile Holding GMBH, companies belonging to Hochtief AG and organized under the laws of Germany.

Information about ACS and Hochtief AG

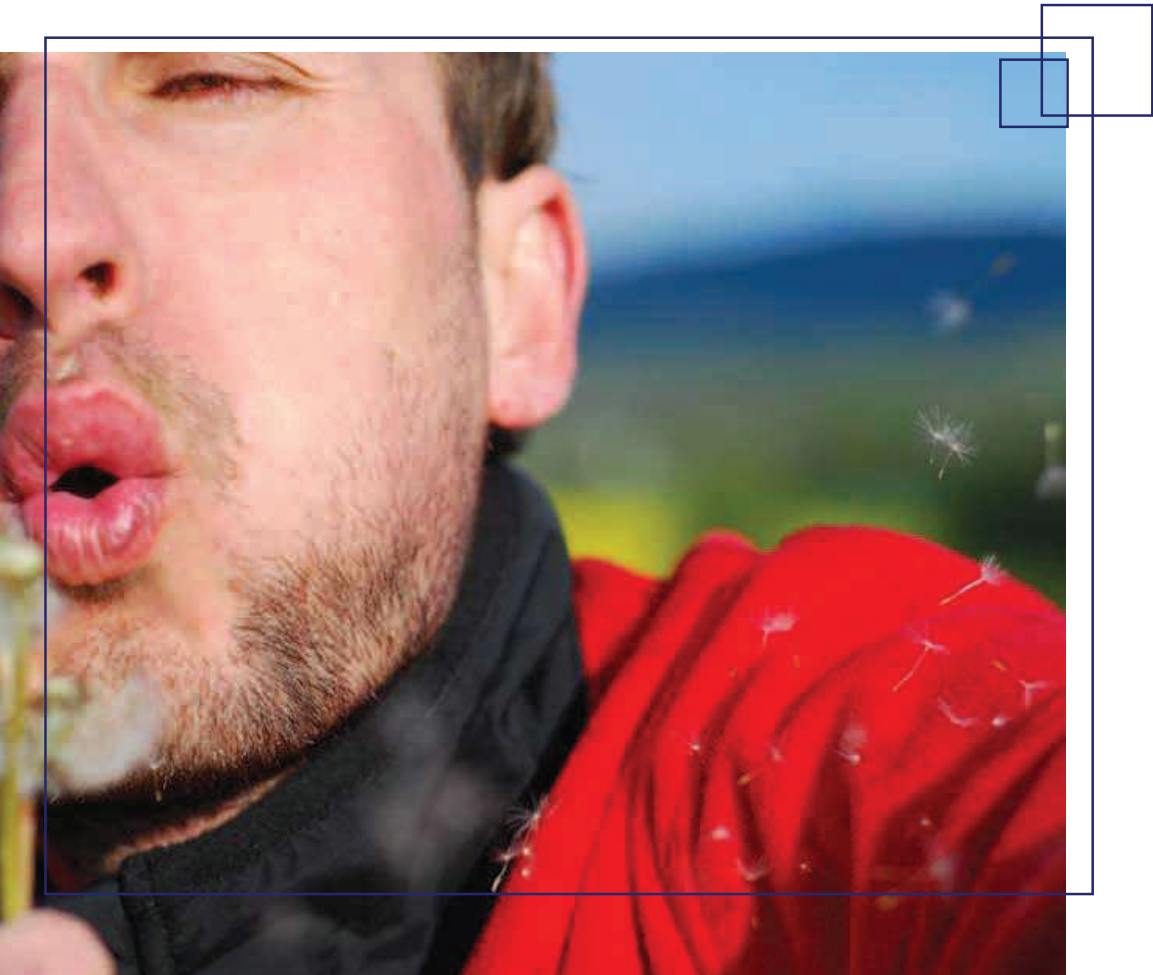
ACS is a corporation listed in the stock markets of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao, Spain. Its stockholders have not entered into a joint action agreement. Its stock ownership is distributed among a number of stockholders the main ones being:

.....

Hochtief AG es una sociedad anónima cuyas acciones se transan en todas las bolsas de comercio de Alemania. Sus accionistas no han suscrito un pacto de actuación conjunta. Su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas los siguientes:

Hochtief AG is a corporation listed in all of the stock exchanges in Germany. Its stockholders have not entered into any joint action agreements. Its stock ownership is distributed among a number of stockholders the main ones being:

Accionista <i>Stockholder</i>	Capital accionario % <i>Capital Stock %</i>
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. (Spain)	25,08
Rasperia Trading Ltd. (Cyprus)	9,99





ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Administration and Personnel

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAS

Directorio

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros titulares y sus respectivos suplentes, con una vigencia de tres años en el cargo.

Directores Titulares

Presidente: Antonino Castellucci
Contador Auditor
Cédula de Identidad N° 14.746.924-1

Víctor José Revuelta García
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.
Pasaporte español 0074587.

Antonio de la Llama Campillo
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.
Pasaporte español AC 023123.

Bernward Kulle
Abogado
Pasaporte alemán 1489341848

Iván Cadez
Ingeniero Civil
Pasaporte alemán 522360987

Wilfried Rammler
Ingeniero Civil
Pasaporte alemán 5041473741

Board of Directors

The Company is managed by a Board comprised of six regular members and their respective alternate directors, who hold their positions for three years.

Regular Directors

*Chairman: Antonino Castellucci
Auditing Accountant
Identity Card No. 14.746.924-1*

*Víctor José Revuelta García
Road, Canal and Port Engineer
Spanish passport 0074587.*

*Antonio de la Llama Campillo
Road, Canal and Port Engineer
Spanish passport AC 023123.*

*Bernward Kulle
Lawyer
German passport 1489341848*

*Iván Cadez
Civil Engineer
German passport 522360987*

*Wilfried Rammler
Civil Engineer
German passport 5041473741*

Gerencia

Directores Suplentes

José Luis Pérez Iturriaga
Ingeniero Civil Industrial
Pasaporte español 13032463

Antonio Estrada García
Ingeniero Naval
Cédula de Identidad N° 21.717.988-2

Jesús Rodríguez Robles
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.
Pasaporte español AA120446

Marcus Schmidt
Administrador de Empresas
Pasaporte alemán 3560496555.

Oscar Uribe Bravo
Ingeniero Civil Industrial
RUT 8.794.928-1

Ulrich Stucke
Abogado
Pasaporte alemán 4009160206



Alternate Directors

*José Luis Pérez Iturriaga
Industrial Civil Engineer
Spanish passport 13032463*

*Antonio Estrada García
Naval Engineer
Identity card No. 21.717.988-2*

*Jesús Rodríguez Robles
Road, Canal and Port Engineer
Spanish passport AA120446*

*Marcus Schmidt
Business Administrator
German passport 3560496555.*

*Oscar Uribe Bravo
Industrial Civil Engineer
RUT 8.794.928-1*

*Ulrich Stucke
Lawyer
German passport 4009160206*



04



05

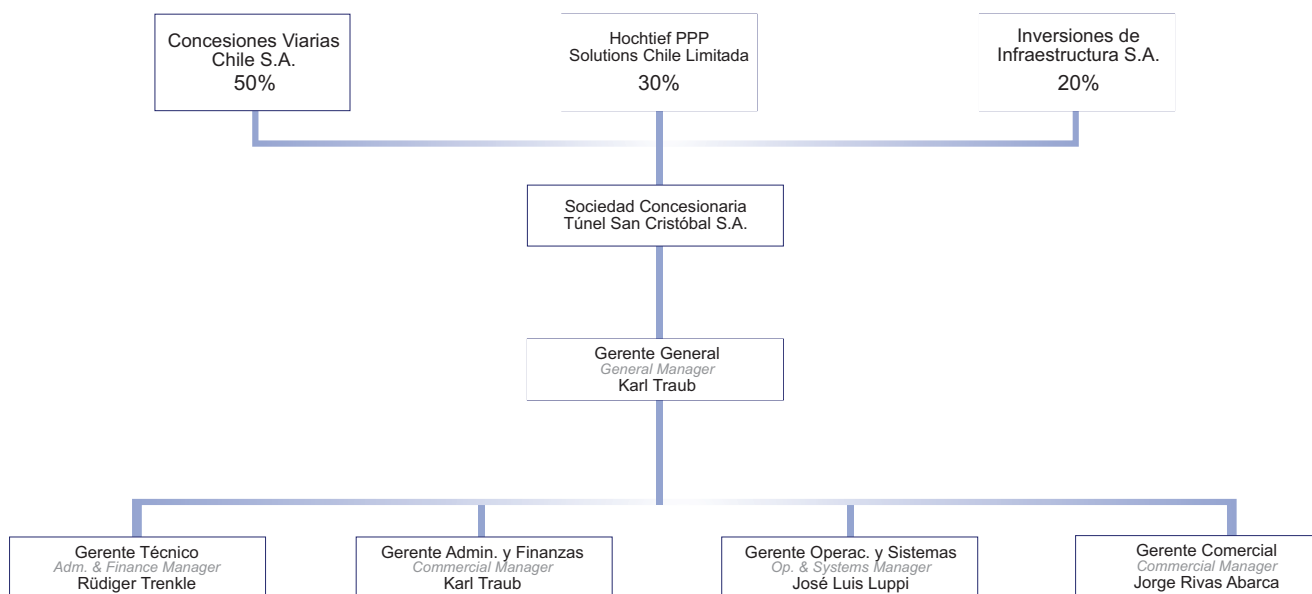
01 Gerente General — **KARL TRAUB**
General Manager Economista - C.de I. N° 14.737.814-9
Economist - I.C. No. 14.737.814-9

02 Gerente de Administración y Finanzas — **KARL TRAUB**
Administration and Finance Manager Economista - C.de I. N° 14.737.814-9
Economist - I.C. No. 14.737.814-9

03 Gerente Técnico — **RÜDIGER TRENKLE**
Technical Manager Ingeniero Civil - C.de I. N° 21.153.742-6
Civil Engineer - I.C. No. 21.153.742-6

04 Gerente de Operación y Sistemas — **JOSÉ LUIS LUPPI**
Operation and Systems Manager Ingeniero Mecánico - C.de I. N° 21.165.662-K
Mechanical Engineer - I.C. No. 21.165.662-K

05 Gerente Comercial — **JORGE RIVAS ABARCA**
Commercial Manager Ingeniero Comercial - C.de I. N° 9.702.634-3
Business Administrator - I.C. No. 9.702.634-3



Personal

Túnel San Cristóbal contaba al 31 de Diciembre del 2007 con una dotación total de 19 personas, compuesta de la siguiente forma:

Gerentes y Ejecutivos <i>Managers and Executives</i>	4
Profesionales <i>Professionals</i>	6
Técnicos <i>Technicians</i>	5
Administrativos <i>Administrators</i>	4
Operarios <i>Workers</i>	0
Total	19

Política de Recursos Humanos

La Política de Recursos Humanos de Túnel San Cristóbal se centra principalmente en el desarrollo de las personas. Esto busca que nuestros colaboradores sean eficientes en sus actuales puestos de trabajo y puedan incorporar habilidades que sean útiles para enfrentar los desafíos futuros.

Durante el año 2007 se efectuaron las siguientes actividades relevantes:

Capacitación: Se efectuaron actividades de formación que apuntaban principalmente a incorporar conocimientos y habilidades necesarias para desarrollar de mejor forma el trabajo. Las acciones realizadas fueron las siguientes: Trabajo en equipo y Colaboración (participación de toda la empresa), Formación de Auditores internos en Sistema Integrado de Gestión ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, Gestión de Tesorería, Pavimentos de Hormigón, Desarrollo de Habilidades en Project 2003,

Personnel

As of December 31, 2007, Túnel San Cristóbal's staff was comprised of 19 employees, broken down as follows:

Human Resources Policy

The Human Resources Policy of Túnel San Cristóbal is mainly focused on the development of the people, aiming at our employees being efficient in their present work positions and being able to incorporate skills that are useful for facing future challenges.

During year 2007, the following relevant activities were carried out:

Training: Training activities mainly aimed at incorporating the knowledge and skills required to carry out work in a better way took place: Team Work and Collaboration (participation of the whole Company), Training of Internal Auditors in Integrated Management System ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001, Treasury Management, Concrete Pavement, Development of Skills

.....

Inglés comunicativo. En total este año se efectuaron 263 horas hombre en capacitación.

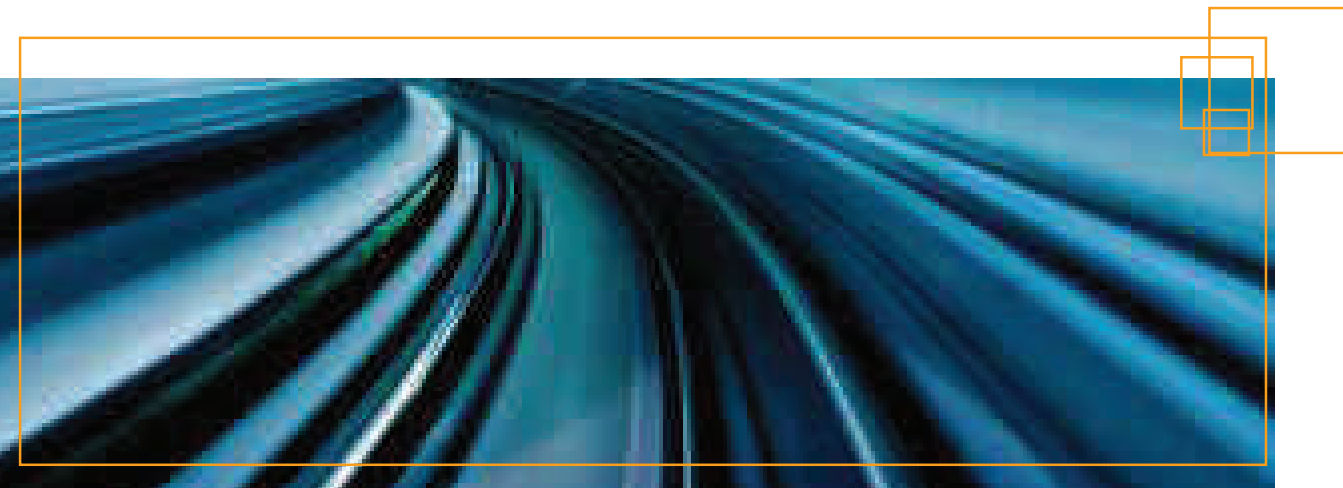
Otras Actividades:

- Evaluaciones de Desempeño
- Gestión por Competencias
- Clima Organizacional
- Actividades de Integración y Motivación

in Project 2003, Communicational English. This year a total of 263 man-hours of training were delivered.

Other Activities:

- Performance Evaluation
- Management by Competencies
- Organizational Climate
- Integration and Motivation Activities





REMUNERACIÓN

AL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES

Compensation to the Board
of Directors and Administrators



Durante el ejercicio 2007 los Directores no han recibido remuneración alguna por el desarrollo de sus funciones.

Del mismo modo, la remuneración percibida por los Gerentes de Túnel San Cristóbal fue de \$307.089.900, que fueron pagados a través de contratación directa y de contratos de suministro de servicios.

During the fiscal year 2007 the Directors have received no remuneration for their functions.

Similarly, the remuneration paid to the Managers of Túnel San Cristóbal amounted to CLP 307.089.900, which were paid through direct hiring and service supply contracts.



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Company Activities and Business

TIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Breve Reseña Histórica

Por Decreto Supremo del Ministerio de Obras Públicas (MOP) N° 1.129, del 26 de noviembre de 2004, publicado en el Diario Oficial el 21 de febrero de 2005, se adjudicó al grupo licitante -conformado por las empresas accionistas HOCHTIEF, de Alemania, y Grupo ACS, de España- el contrato de concesión para la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy”.

Las empresas accionistas HOCHTIEF AG y Grupo ACS Dragados S.A. conformaron la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal Express S.A. -hoy Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.- constituyéndose como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 16 de marzo de 2005, ante el notario público don José Musalem Saffie.

Actividades y Negocios.

Descripción del Sector donde la Sociedad participa.

Desde 1993, el Sistema de Concesiones impulsado por el Gobierno de Chile a través del Ministerio de Obras Públicas, ha permitido renovar gran parte de la infraestructura del país mediante 48 proyectos licitados que involucran una inversión privada del orden de los MMUS\$ 8.000.

Brief Historical Background

By Executive Decree of the Ministry of Public Works (MOP) No. 1,129, dated November 26, 2004, published in the Official Gazette on February 21, 2005, the concession contract for the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation, and operation of the fiscal public works called “Concesión Variante Vespucio – El Salto – Kennedy” was awarded to the bidding group comprised of the stockholder companies HOCHTIEF from Germany and Grupo ACS from Spain.

The stockholder companies HOCHTIEF AG and Grupo ACS Dragados S.A. organized Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal Express S.A. - currently Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.- being incorporated as a closed corporation through public deed dated March 16, 2005, executed before the Notary Public of Santiago Mr. José Musalem Saffie.

Activities and Business.

Description of the Sector in which the Company Participates

Since 1993, the Concessions System promoted by the Government of Chile through the Ministry of Public Works has made it possible to renew a large part of the country's infrastructure by means of 48 tendered projects that

El sistema está normado por el Decreto Supremo N° 900, del Ministerio de Obras Públicas que fijó el texto refundido del DFL N° 164 de 1991, sobre Ley de Concesiones de Obras Públicas ("Ley de Concesiones") y por el Decreto Supremo N° 956, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas (el "Reglamento de Concesiones").

Descripción de Actividades y Negocios de la Sociedad.

Proveedores y Clientes.

En el ejercicio 2007, los principales proveedores de la Sociedad fueron los siguientes:

involve private investments in the amount of approximately MMUS\$ 8,000.

The system is regulated by Executive Decree No. 900 of the Ministry of Public Works, which fixed the integrated text of Law Force Decree No. 164 of 1991, on the Law of Public Works Concessions, ("Ley de Concesiones") and by Executive Decree No. 956, Regulations of the Law of Public Works Concessions ("Reglamento de Concesiones").

Description of the Company's Activities and Business

Suppliers and Clients.

During the fiscal year 2007, the Company's main suppliers were the following:

Pagos a Proveedores 2007 Payments to suppliers 2007	Importe en Mill. \$ Amount in Mill. CLP
Constructora Vespucio Norte	35.203
Sice Agencia Chile S.A.	565
Hochtief PPP Solutions Chile S.A.	422
Concesiones Viarias Chile S.A.	388
Indra Sistemas Chile S.A.	194
Fernando Correo Vivero	190
Servicios y organización de Obras S.A.	183
ADP Consultores Ltda.	179
Tech One Group S.A.	156
CS Communications & Systemes Chile S.A.	138

Propiedades

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no tenía inmuebles de su propiedad.

Real Estates

As of December 31, 2007, the Company owned no real estates.

Seguros.

A efectos de dar cumplimiento a las Bases de la Licitación, como así también preservar a la Sociedad de las posibles consecuencias económicas derivadas de la ocurrencia de siniestros, se ha contratado un programa de seguros con amplias coberturas, a través de empresas nacionales e internacionales de primer nivel. Este programa de seguros está contratado con las compañías Royal & Sun Alliance Seguros (Chile) S.A. y Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., con reaseguros en el exterior respecto de la Póliza de Todo Riesgo Construcción vigente a través de Assicurazioni Generali S.p.A. y Zurich Global Corporate UK Ltd for and on behalf of Zurich Insurance Ireland Ltd UK Branch y Willis Ltd.

Su vigencia se inició el 09 de junio de 2005 y las pólizas actuales deben ser renovadas a partir del 21 de junio de 2008.

El programa contempla la cobertura de:

- Daños materiales relacionados a los trabajos de construcción de las obras y bienes de la Concesionaria por hasta aproximadamente UF1.854.349 y daños a terceros por hasta aproximadamente UF14.000.

Respecto de los Activos Fijos de la Sociedad se han contratado los siguientes seguros:

Insurance.

In order to comply with the Bidding Terms and Conditions, as well as to protect the Company from the possible economic consequences derived from the occurrence of accidents, a wide coverage insurance program has been contracted through first level national and international companies. This insurance program has been contracted with the Royal & Sun Alliance Insurance (Chile) Inc. and Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., with reinsurance abroad through Assicurazioni Generali S.p.A. and Zurich Global Corporate UK Ltd. for and on behalf of Zurich Insurance Ireland Ltd. UK Branch and Willis Ltd.

The effective date was June 09, 2005, and the current policies must be renewed beginning on June 21, 2008.

The program considers coverage for:

- *Material damage related to construction activities of the Concession Holding Company's works and assets up to approximately UF 1,854,349, and damage to third parties for approximately UF 14,000.*

With respect to the Company's fixed assets, the following insurance has been contracted:



● *Inmuebles:* se ha contratado la cobertura de riesgo de incendio y de hechos catastróficos relacionados con las oficinas de la concesionaria ubicadas en la comuna de Huechuraba.

● *Vehículos:* los vehículos de la Sociedad poseen cobertura de “todo riesgo”, tales como daños, responsabilidad civil, robo y hurto.

● *Equipos computacionales:* estos equipos están cubiertos de posibles daños o pérdidas, producidas por incendio, rayo, explosión, imprevistos cambios de voltaje, robo, efectos de agua, humedad, entre otros.

Con excepción de las pólizas de Chilena Consolidada, que tienen vigencia hasta la puesta en servicio del proyecto, el resto de las pólizas son anuales.

En resumen, las pólizas en vigencia son las siguientes:

Póliza N° <i>Policy N°</i>	Cía Seguro <i>Insurance Co.</i>	Materia <i>Subject Matter</i>	Vencimiento <i>Due date</i>	Moneda <i>Currency</i>	Cobertura <i>Coverage</i>
1927611	Chilena Consolidada	TODO RIESGO CONSTRUCCION <i>ALL RISK CONSTRUCTION</i>	21-06-2008	US\$	95.000.000
1923090	Chilena Consolidada	TODO RIESGO CONSTRUCCION <i>ALL RISK CONSTRUCTION</i>	21-06-2008	UF	1.854.349
1923091	Chilena Consolidada	R.C. GENERAL <i>R.C. GENERAL</i>	21-06-2008	UF	14.000
2921040	Royal	MISCELANIO COMERCIAL <i>MISCELLANEOUS COMMERCIAL</i>	19-10-2008	UF	762
2921067	Royal	EQUIPO ELECTRONICO <i>ELECTRONIC EQUIPMENT</i>	19-10-2008	UF	1.162
2921149	Royal	ROBO <i>THEF COMMERCE</i>	19-10-2008	UF	762

Marcas y patentes

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. es dueña de las siguientes marcas inscritas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía:

● Real estates: *Coverage against risk of fire and catastrophic events related to the Concession Holding Company's offices located in the municipal district of Huechuraba has been contracted.*

● Vehicles: *The Company's vehicles have comprehensive coverage against “all risks”, such as damages, civil liability, robbery, and theft.*

● Computer equipment: *This equipment is covered against possible damage or loss caused by fire, lightning, explosion, sudden voltage changes, theft, effect of water and moisture, among others.*

Except for the policies with Chilena Consolidada, which are valid until the project is placed into service, the rest of the policies are annual.

In sum, the current policies are the following:



● Marca: Túnel San Cristóbal. Tipo: Mixta. Clases 9, 16, 35, 36 y 39.

● Marca: San Cristóbal Express. Tipo: Denominación. Clases 9, 35, 36 y 39.

Por otra parte, se encuentran registrados los siguientes dominios de páginas web:

www.tunelsancristobal.cl
www.tsc.cl
www.sancristobalexpress.cl
www.sce.cl

Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2007, los accionistas han realizado aportes de capital por UF330 mil, correspondientes al 100% del capital suscrito.

La Sociedad Concesionaria ha conseguido un crédito puente con BBVA por UF2,1 millones, el cual se encuentra respaldado con garantías de las casas matrices de los accionistas. Dicho crédito estará vigente hasta que la concesionaria obtenga el financiamiento de Largo Plazo, el que se espera para el primer semestre de 2008. Hasta fines del año 2007 se han utilizado unos UF1.877 mil del monto total.

Además, durante Diciembre 2007, se recibió un pago directo del Ministerio de Obras Públicas a la Sociedad TSC de UF635 mil por motivo del Convenio Complementario N°1 Alternativa La Pirámide.

Trademarks and Patents

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. is the owner of the following trademarks registered with the Industrial Property Department of the Ministry of Economy:

- Trademark: Túnel San Cristóbal. Type: Mixed. Classes 9, 16, 35, 36 and 39.
- Trademark: San Cristóbal Express. Type: Designation. Classes 9, 35, 36 and 39.

Additionally, the following web page domains have been registered:

www.tunelsancristobal.cl
www.tsc.cl
www.sancristobalexpress.cl
www.sce.cl

Financing

As of December 31, 2007, the stockholders have made capital contributions in the amount of UF 330 thousand, which correspond to 100% of the subscribed capital.

The Concession Holding Company has obtained a bridge loan with BBVA in the amount of UF 2.1 million, which is backed by guaranties from the stockholders' parent companies. This credit will be valid until the Concession Holding Company obtains the long-term financing, which is expected during the first half of 2008. By the end of the year 2007, approximately UF 1,877 thousand of the total amount has been used.

Additionally, during December 2007, a direct payment was received from the Ministry

Paralelamente, al cierre del ejercicio 2007, los accionistas han realizado aportes de deuda subordinada por un importe total de UF477 mil.

Inversiones en Obras, Sistema Electrónico de Peaje y Pagos exigidos según Bases de Licitación

Definición del Proyecto y Cronograma de Construcción: La Concesión de la “Variante Vespucio – El Salto – Kennedy” consta de dos túneles paralelos de 1,8 km. de largo y 2 pistas cada uno emplazados en el cerro San Cristóbal las que vincularán la comuna de Providencia en el sur con las comunas de Recoleta y Huechuraba en la zona norte de Santiago. El proyecto concesionado comprende además los accesos viales desde la Av. El Salto hasta el portal norte y desde la Av. El Cerro hasta el portal sur, así como un ramal de conexión hacia el Puente Lo Saldes y Av. Kennedy. La longitud total del Proyecto es de aproximadamente 4 km.

El Proyecto mejorará sensiblemente el sistema de transporte urbano en el sector nor-oriental de la Región Metropolitana creando una vía de conexión rápida y segura entre zonas hoy separadas por el Cerro San Cristóbal y descongestionando el sector denominado “La Pirámide”.

Para ello, se están ejecutando las siguientes obras:

- Dos túneles de dos pistas cada uno.
- Ramales de acceso en ambos extremos.
- Ampliación de 500 metros de la subida de La Pirámide.
- Dos puentes para cruces desnivelados.

of Public Works to Sociedad TSC in the amount of UF 635 thousand for the Complementary Agreement No. 1 La Pirámide Alternative.

Concurrently, by the closing of the fiscal year 2007, the stockholders have made contributions to the subordinate debt for a total amount of UF 477 thousand.

Investments in Works, Electronic Toll System, and Payments Required under the Bidding Terms and Conditions

Definition of the Project and Construction Schedule: The “Variante Vespucio – El Salto – Kennedy” Concession consists of two parallel tunnels 1.8 km-long with two lanes each located in the San Cristóbal Hill. They will connect the municipal district of Providencia on the south end with the municipal districts of Recoleta and Huechuraba in the northern sector of Santiago. The project under concession also comprises the other road accesses from Av. El Salto to the northern entrance and from Av. El Cerro to the southern entrance, as well as a connecting branch to the Lo Saldes bridge and Av. Kennedy. The total length of the Project is approximately 4 km.

The Project will perceptibly improve the urban transportation system in the northeastern section of the Metropolitan Region, creating a fast and safe connecting route between areas that are now separated by the San Cristóbal Hill, and decongesting the sector called “La Pirámide”.

To that end, the following works will be executed:

- Two tunnels with two lanes each.
- Access branches on both ends.
- Widening of a 500 m section of La Pirámide hill road.
- Two bridges for off-grade crossings.
- Treatment of the green areas adjacent to the project.
- Automated toll system interoperable with the urban highways.
- Traffic control and tunnel system that includes: power supply, lighting, ventilation, fire detection, megaphones, TV cameras, SOS telephones, incident detection, and variable signaling.

- Tratamiento de las áreas verdes adyacentes al proyecto en superficie.
- Sistema de peaje automatizado e interoperable con las autopistas urbanas.
- Sistema de control de tráfico y de túneles que comprende: suministro de energía, iluminación, ventilación, detección de incendios, megáfonos, cámaras de TV, teléfonos SOS, detección de incidentes y señalización variable.

En atención al Proyecto Referencial de la obra, a partir del inicio del plazo de la Concesión y antes de llevar a cabo las obras en el sector norte, la Sociedad en conjunto con el Ministerio de Obras Públicas ha trabajado en mejorar y resolver la integración de los accesos con la red vial urbana existente. Es así, que a solicitud del MOP se ha desarrollado una modificación del trazado denominada “Alternativa Pirámide” que resuelve importantes problemas de tráfico en la conexión norte y reduce en forma sustancial el impacto al medio ambiente. Este cambio quedó oficializado mediante la emisión de la Resolución DGOP N° 1402, tramitada el día 8 de junio de 2006, estableciéndose los detalles contractuales de las modificaciones de obras y servicios, así como las compensaciones correspondientes en el Convenio Complementario N°1 del 12 de julio de 2007, aprobado por Decreto N° 508 del 30 de julio de 2007 y publicado el 12 de noviembre del mismo año.

El Convenio N°1 modificó también los plazos totales y parciales del Contrato de Concesión aumentándolos en 6 meses. Por lo anterior, el plazo previsto para la Puesta en Servicio de la Concesión se amplió de 34 a 40 meses quedando así previsto para el 21 de junio del 2008.

Con el fin de mejorar las conexiones en el sur del Proyecto, mediante Resolución

With respect to the works' Reference Project, from the beginning of the Concession period and before carrying out the work in the northern sector, the Company, together with the Ministry of Public Works, has been improving and solving the integration of the accesses with the existing urban road network. Thus, at the MOP's request, a modification of the layout called “Pirámide Alternative” has been developed which solves important traffic problems in the northern connection and substantially reduces the environmental impact. This change became official by the issuing of Resolution DGOP No. 1402, processed on June 8, 2006, setting the contractual details of the modification of the works and services as well as the corresponding compensations in the Complementary Agreement No. 1 of July 12, 2007, approved by Decree No. 508 dated July 30, 2007, and published on November 12, 2007.

Agreement No. 1 also modified the total and partial deadlines of the Concession Contract, extending them six months. Because of that, the deadline contemplated for the Commissioning of the Concession was extended from 34 to 40 months and was therefore changed to June 21, 2008.

In order to improve the connections at the south end of the Project, through Resolution DGOP No. 3749 of November 20, 2007, the MOP instructed

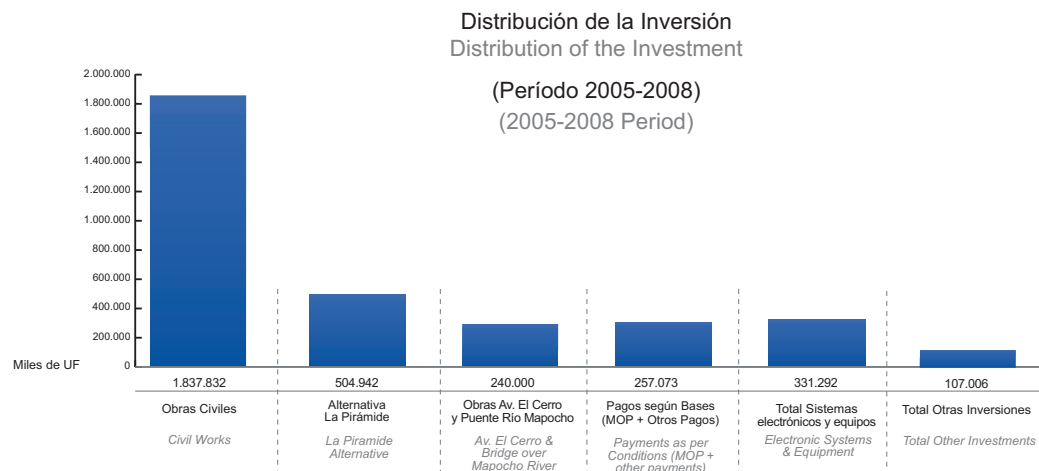


DGOP N° 3749 de fecha 20 de noviembre de 2007, el MOP instruyó a la Sociedad Concesionaria ejecutar el ensanche de la Av. El Cerro y construir un puente sobre el Río Mapocho, incluyendo los cambios de servicios asociados. Se espera que el Convenio Complementario correspondiente, en el cual se definirá la compensación por los trabajos citados, quede finalizado durante el primer semestre del año 2008.

Se estima una inversión total ascendente a los UF3,3 millones, que incluye el valor de la “Alternativa Pirámide”, el ensanche de la Avenida El Cerro y la construcción de un nuevo puente sobre el Río Mapocho, la cual se distribuye de la siguiente forma:

the Concession Holding Company to execute the widening of Av. El Cerro and build a bridge over the Mapocho River, including the associated utility changes. It is expected that the respective Complementary Agreement, where the compensation for those works will be defined, will be completed during the first half of 2008.

A total investment amounting to UF 3.3 million is estimated, which includes the “La Pirámide Alternative”, the widening of Av. El Cerro, and the construction of a new bridge over the Mapocho River, which is distributed as follows:



Inversiones 2005/2008	Total UF
Investments 2005/2008	
Total Inversión - Total Investment	3.278.185
Obras Civiles - Civil Works	1.837.832
Alternativa La Pirámide - La Pirámide Alternative	504.942
Obras Av. El Cerro y Puente Río Mapocho - Av. El Cerro Bridge on Mapocho River Works	240.000
Pagos según Bases (MOP + Otros Pagos) - Payments as per Conditions (MOP + Other Payments)	257.073
Total Sistemas Electrónicos y Equipos - Total Electronic Systems and Equipment	331.292
Otras Inversiones - Total other Investments	107.006



Inversiones en Obras: La construcción de las obras ha sido contratada a la Constructora Vespucio Norte S.A., integrada por las empresas Dragados Obras y Proyectos S.A., Hochtief Construction Chilena Ltda., Empresa Constructora Belfi S.A. y Empresa Constructora Brotec S.A.

Ingeniería: La ingeniería de Detalle completa de la obra civil incluyendo las modificaciones necesarias por la implementación de la “Alternativa Pirámide” se encuentra lista y revisada por parte del MOP en todas sus especialidades. Quedan por aprobar únicamente algunas revisiones de los proyectos de instalaciones y de paisajismo, para los cuales se tiene previsto llegar a un acuerdo final con el MOP durante los primeros meses del año 2008.

Conexiones viales en el sur del Proyecto: Por instrucción del MOP, la Sociedad Concesionaria ha realizado la ingeniería de detalle de las obras necesarias para conectar el Proyecto con la vialidad existente en la salida sur de la obra. Esto se refiere en especial al ensanche de la Av. El Cerro y un puente nuevo sobre el Río Mapocho en la comuna de Providencia. Asimismo, la ingeniería de detalle de las estructuras de conexión hacia el Puente Lo Saldes y la Costanera Norte se encuentra en su fase final para su presentación al MOP. Estos trabajos, solicitados por el organismo mandante, están fuera del área de concesión y no forman parte del contrato. Hasta el momento, sólo se ha definido que la Sociedad Concesionaria ejecute las obras correspondientes a la conexión de la Av. El Cerro. Para la conexión en Lo Saldes, aún no hay definición por parte de las autoridades.

Acceso a los terrenos: La Sociedad Concesionaria cuenta con pleno acceso, tanto al portal norte como al sur, incluyendo el ramal hacia la Av. Kennedy. Quedan pendientes las entregas de los terrenos para la ejecución de la obra adicional de ensanche de la Av. El Cerro y el Puente, lo que se espera para los primeros meses del año 2008.

Investments in Works: The construction of the works has been contracted with Constructora Vespucio Norte S.A., comprised of companies Dragados Obras y Proyectos S.A., Hochtief Construction Chilena Ltda., Empresa Constructora Belfi S.A., and Empresa Constructora Brotec S.A..

Engineering: The entire Detail engineering of the civil works, including the modifications required for the implementation of the “La Pirámide Alternative” is ready and has been reviewed by the MOP in all its specialties. Only some revisions of the installations and landscaping projects remain to be approved, and it is expected that a final agreement with the MOP will be reached during early 2008.

Road connections on the south of the Project: Under instructions from the MOP, the Concession Holding Company has prepared the detail engineering of the works required to connect the Project with the existing roadways on the south end of the work. This refers in particular to the widening of Av. El Cerro and a new bridge over the Mapocho River in the municipal district of Providencia. Also, the detail engineering of the connecting structures to the Lo Saldes Bridge and the Costanera Norte are in the final stage to be submitted to the MOP. These works, requested by the owner, are outside the concession area and are not part of the contract. So far, it has only been determined that the Concession Holding Company will execute the works corresponding to the Av. El Cerro connection. The connection at Lo Saldes has not yet been defined by the authorities.



Avance de la Obra: Desde el inicio de obras en diciembre de 2005, los trabajos de excavación de túneles y las obras en los accesos, se han realizado de acuerdo con la programación establecida para todos los frentes del Proyecto.

En este sentido, al final del ejercicio 2007 se han terminado todos los trabajos de excavación y pavimentación en los túneles, quedando pendiente únicamente el revestimiento lateral con paneles reflectantes.

En cuanto al avance de las obras exteriores, tanto en el norte como en el sur se han terminado los movimientos de tierra, quedando pendiente para los primeros meses del año 2008 solamente el 25% de la pavimentación, las obras de seguridad vial y el paisajismo.

La inversión total en obras civiles es de aproximadamente UF2,35 millones incluidos los costos de construcción del Proyecto Alternativa La Pirámide. La distribución es la siguiente:

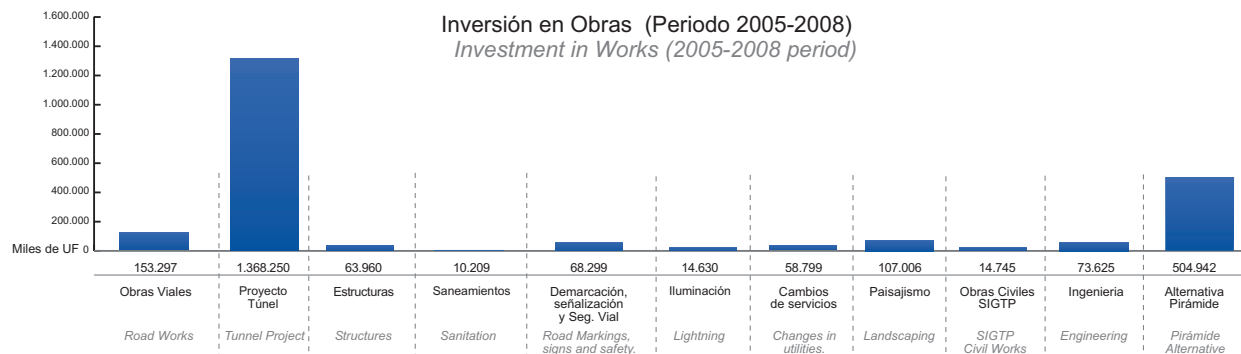
Access to the land: The Concession Company has full access to both the north and south entrances, including the branch to Av. Kennedy. The delivery of the lands for the execution of the additional works of widening Av. El Cerro and for the Bridge is still pending, and it is expected to occur in early 2008.

Progress of the works: Since the beginning of the works in December 2005, the tunnel excavation and earth movement at the accesses have taken place according to the schedule established for all of the Project's fronts.

In this respect, by the end of the fiscal year 2007 all the excavation and pavement works in the tunnels have been completed, and only the lining of the side walls with reflecting panels is pending.

As to the progress of outside work, on the north as well as on the south, earth movement has been completed, and only 25% of the pavement, road safety work, and landscaping are still pending but scheduled for the first months of 2008.

Total investment in civil works is approximately UF 2.35 million, including the construction cost of the La Pirámide Alternative Project. The distribution is the following:



Avance de Obras a Diciembre 2007

Item	Descripción	Proyecto	Incidencia	Avance Acumulado	UF Acumulada
A.- Contrato Básico		1.837.872			
Proyecto Vial		153.297	6,5%	97,5%	149.460
Proyecto Túnel		1.368.250	58,4%	95,%	1.310.405
Estructuras		63.960	2,7%	100,0%	63.960
Saneamientos		10.209	0,4%	78,1%	7.977
Seguridad Vial		68.299	2,9%	76,5%	52.250
Iluminación		14.630	0,6%	31,6%	4.623
Cambios de servicios		58.799	2,5%	100,0%	58.799
Paisajismo		12.059	0,5%	57,9%	6.978
Obras Civiles para SIGTP		14.745	0,6%	74,3%	10.953
Ingeniería		73.625	3,1%	100,0%	73.625
B.-Alternativa Pirámide		504.942	21,6%	88,2%	445.414
TOTALES OBRA		2.342.814	100,0%	93,2%	2.184.445

En las especialidades se incluye la parte correspondiente a la Alternativa Pirámide.

Inversión Tecnológica

TSC está realizando importantes inversiones en tecnología tanto en el Sistema de Peaje como en los Sistemas de Control de Tráfico y Túnel.

El Sistema de Peaje se compone de dos pórticos de peaje electrónico de flujo libre, provistos por la empresa Kapsch TrafficCom AB, de amplia experiencia en este tipo de tecnología y proveedora de la mayoría de los pórticos de las autopistas urbanas de Santiago.

El Sistema Central, en el que se recogen y valorizan los pasos de los vehículos es provisto por la empresa SICE, de gran experiencia en Chile con este tipo de aplicaciones.

Progress of Works as of December 2007

Item	Description	UF	Incidence	Advance	UF
A.- Contrato Básico		1.837.872			
Road		153.297	6,5%	97,5%	149.460
Tunnel		1.368.250	58,4%	95,%	1.310.405
Structures		63.960	2,7%	100,0%	63.960
Sanitizing		10.209	0,4%	78,1%	7.977
Road Safety		68.299	2,9%	76,5%	52.250
Lighting		14.630	0,6%	31,6%	4.623
Utilities Changes		58.799	2,5%	100,0%	58.799
Landscapes		12.059	0,5%	57,9%	6.978
Civil Works for SIGTTP		14.745	0,6%	74,3%	10.953
Engineer		73.625	3,1%	100,0%	73.625
B.- Alternativa Pirámide		504.942	21,6%	88,2%	445.414
TOTAL WORK		2.342.814	100,0%	93,2%	2.184.445

The specialties include the part corresponding to the La Pirámide Alternative

Technological Investment

TSC is making important investment in technology, both in the Toll System and in the Traffic Control and Tunnel Systems.



Para la integración con el Centro de Atención al cliente, subcontratado a terceros, Túnel San Cristóbal ha desarrollado una interfaz desarrollada con el software World Class BEA.

Con el Sistema de Control Integrado de Tráfico y Túnel provisto por la empresa SICE, Túnel San Cristóbal cuenta con una moderna infraestructura de seguridad y control de sus instalaciones y servicios.

Mediante este sistema, desde el Centro de Control se pueden controlar y operar los siguientes sistemas:

- Ventilación
- Iluminación
- Detección y extinción de Incendios
- Energía Eléctrica
- Señalización Variable y semáforos
- Circuito cerrado de televisión
- Detección automática de incidentes
- Citófonos de Emergencia
- Medición y pesaje de tráfico
- Estaciones meteorológicas
- Megafonía
- Red de Comunicaciones

The Toll System consists of two free-flow electronic toll gantries supplied by company Kapsch TrafficCom AB, with an extensive experience in this kind of technologies and suppliers of most of the gantries of the urban highways of Santiago.

The Central System, which collects and values the passage of the vehicles, is supplied by company SICE, bearer of a vast experience in Chile in these kinds of applications.

For the integration with the customer Service Center, subcontracted with third parties, Túnel San Cristóbal has deployed an interface developed with the World-Class BEA software.

With the Sistema de Control Integrado de Tráfico y Túnel (Integrated Traffic and Tunnel Control System) supplied by SICE, Túnel San Cristóbal has a modern safety and control infrastructure of its facilities and services.

By means of this system, the following systems can be controlled and operated from the Control Center:

- Ventilation
- Lighting
- Fire detection and extinction
- Electric Power
- Variable signaling and traffic lights
- Closed circuit television
- Automatic detection of incidents
- Emergency intercoms

El edificio de control de la concesionaria cuenta con salas técnicas especialmente equipadas para brindar servicios de alta disponibilidad.

La inversión en sistemas prevista para el período 2005-2008 alcanza a UF331 mil y se distribuye de la siguiente manera:

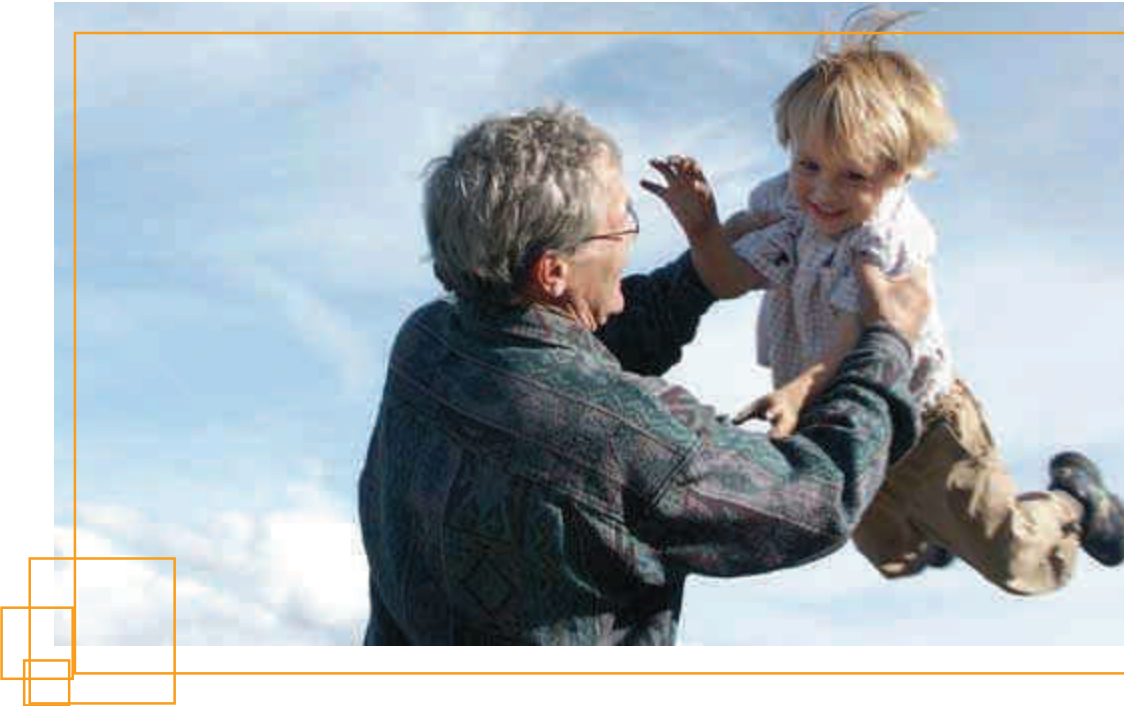
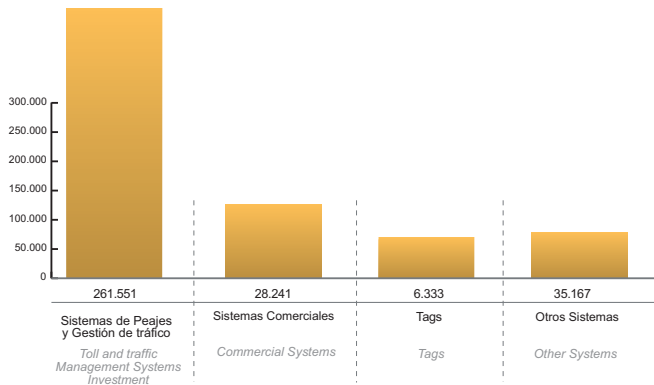
Inversión en Sistemas (Período 2005-2008)	331.292
Investment in Systems (2005-2008 Period)	
Sistemas de Peajes y Gestión de Tráfico	261.551
Toll Systems and Traffic management	
Sistemas Comerciales	28.241
Commercial Systems	
Tags	6.333
Tags	
Otros Sistemas (Salas técnicas, Com, Seg, etc.	35.167
Other Systems (Technical rooms, Com., Ins.,etc.)	

- Traffic measuring and weighing
- Meteorological stations
- Megaphones
- Communications network

The Concession Holding Company's control building has specially equipped technical rooms to provide high availability services.

The investment in systems contemplated for the 2005-2008 period amounts to UF 331 thousand and is distributed as follows:

Inversión en Sistemas (Período 2005-2008)
Investment in Systems (2005-2007 Period)



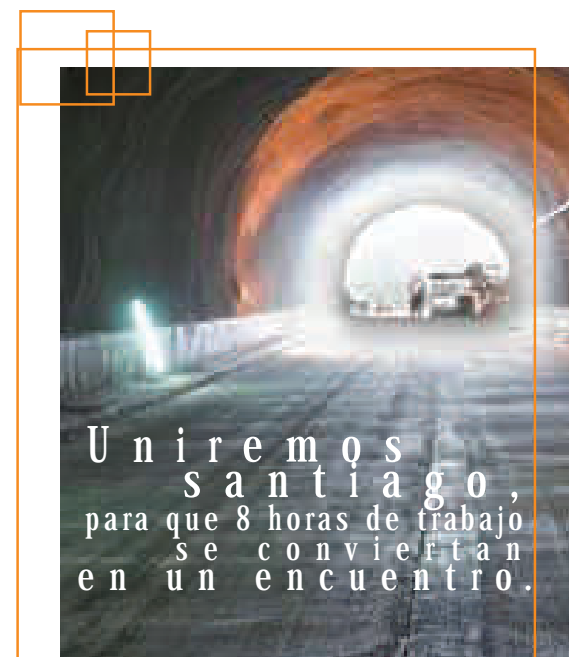
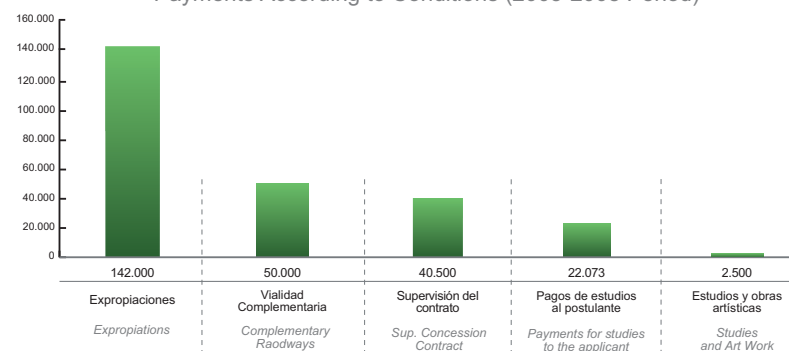
Pagos exigidos según las Bases de Licitación: Para desarrollar el proyecto, la Sociedad debe efectuar ciertos pagos establecidos en las Bases de Licitación, entre los que se destacan las expropiaciones, estudios y obras artísticas, pagos de estudio al postulante, y supervisión del contrato de concesión.

En el siguiente gráfico se exhibe la distribución de los Pagos exigidos según Bases de Licitación:

Payments Required Under the Bidding Terms and Conditions: To carry out the project, the Company must make certain payments provided in the Bidding Terms and Conditions, including expropriations, studies and art work, payments to the bidder for studies, and supervision of the concession contract.

The following graph shows the distribution of the Payments Required by the Bidding Terms and Conditions:

Pagos según base (Periodo 2005-2008)
Payments According to Conditions (2005-2008 Period)



Factores de Riesgo del Negocio

Antecedentes:

El proyecto denominado “Variante Vespucio – El Salto – Kennedy”, forma parte del Plan de Mejoramiento Urbano del Área Metropolitana de Santiago, impulsado por el Ministerio de Obras Públicas (MOP).

La obra, de aproximadamente 4 kilómetros de extensión, se desarrolla mediante un sistema de túneles, que unen las zonas nor-poniente y sur-oriente de la capital, integrándose de manera física y operacional a la red de vías urbanas, lo cual posibilita una mejor conectividad para Santiago.

Con la ejecución y posterior habilitación del denominado “Anillo Intermedio El Salto-Kennedy”, se espera compensar la falta de capacidad vial y niveles de servicio que actualmente presenta el sector de La Pirámide, entregando elementos de seguridad vial que permitirán una conducción más cómoda, segura, y expedita, disminuyendo los tiempos de viaje y mejorando la calidad de vida de los habitantes de la capital.

No obstante lo anterior, existen riesgos que deben ser oportunamente detectados y controlados para permitir la fluidez necesaria del sistema.

Riesgos del Mercado:

Los efectos de la crisis “subprime” en Estados Unidos puede complicar el crecimiento país proyectado, sumado a factores como el precio del petróleo, las dificultades energéticas y la sequía, que afecta gran parte de las zonas productivas del país. Este contexto de inestabilidad local e internacional nos mantendrá atentos para el 2008, año que por contrato entra en operación el proyecto.

Business' Risk Factors

Background:

The project called "Variante Vespucio - El Salto – Kennedy", is part of the Urban Improvement Plan of the Metropolitan Area of Santiago, promoted by the Ministry of Public Works (MOP).

The works which cover a length of approximately 4 kilometers, will be carried out by means of a system of tunnels that connect the north-west and south-east areas of the capital city, becoming both physically and operationally integrated with the network of urban roads, allowing better connectivity in Santiago

With the execution and subsequent implementation of the so-called “Anillo Intermedio El Salto-Kennedy” (El Salto – Kennedy Intermediate Beltway) it is expected to make up for the shortage of road capacity and service levels that the La Pirámide sector currently has, providing road safety elements that will allow more comfortable, safe and expeditious driving, decreasing travel times, and improving the quality of life of the capital city's inhabitants.

Notwithstanding the foregoing, there are risks that must be detected on time and controlled to provide the system's required ease of flow.

Market Risks:

The effects of the “subprime” crisis in the United States may complicate the projected country's growth, together with factors such as the price of oil, the energy crisis and the drought, which affects a large portion of the country's productive areas. This context of local and international instability will keep us alert in 2008, the year in which, according to the contract, the project starts its operation.



Inflación:

Este indicador que el año 2007 marcó su mayor alza en los últimos 12 años, de comportarse en un nivel similar, golpeará directamente sobre el poder adquisitivo de las personas. Esta situación exige que las empresas sean más eficientes en todas las áreas para contrarrestar el posible efecto negativo de la inflación.

Obras de Conectividad:

La ejecución de trabajos en el sector sur-oriente del proyecto son determinantes para la puesta en servicio eficiente de Túnel San Cristóbal. Las obras de ensanche de Avda. El Cerro y construcción de un puente sobre el Río Mapocho (Comuna de Providencia) mejorarán la conectividad del sector. También es necesaria la construcción de las obras de conexión a la Autopista Costanera Norte y Av. Kennedy en el sector de Lo Saldes. En forma paralela, se requiere el inicio urgente de una serie de soluciones viales exteriores necesarias para que Túnel San Cristóbal conecte y contribuya adecuadamente a reducir la congestión del sector de Providencia, Vitacura y Las Condes.

Tráfico:

La magnitud de las obras a realizar para construir la nueva Avda. El Cerro y la conectividad a través de Lo Saldes, junto a la dificultad de llevar a cabo los trabajos en forma coordinada, ponen en riesgo la condición del inicio de la operación abierta al cobro, tal como se establece por contrato (21 de junio 2008), y por ende existe el riesgo de no alcanzar las cifras proyectadas.

Inflation:

This indicator, which in 2007 had its greatest increase in the last 12 years, if it remains at a similar level, will have a direct impact on the purchasing power of people. This situation requires the companies to be more efficient in all areas to counteract the possible negative effect of inflation.

Connectivity Works:

The execution of works in the south-east sector of the project are determining for efficiently putting in operation Túnel San Cristóbal. The widening work of Avda. El Cerro and the construction of a bridge over the Mapocho River (municipal district of Providencia) will improve the sector's connectivity. It is also necessary to build connection works with the Costanera Norte Highway and with Av. Kennedy in the Lo Saldes sector. At the same time, it is urgently necessary to implement a number of external road solutions required for Túnel San Cristóbal to connect and adequately contributes to reduce congestion in the Providencia, Vitacura and Las Condes area.

Traffic:

The magnitude of the works to be executed in order to build the new Av. El Cerro and the connectivity through Lo Saldes, together with the difficulty to carry out the work in a coordinated manner, put at risk the condition for the start of the operation open to toll collection as established in the contract (June 21, 2008), and therefore there is a risk of not achieving the projected figures.



Comunidad:

La comunidad vecina, en especial en el sector sur, se han sentido afectados por la autorización y ejecución de las obras. De este modo, durante el año 2007 emprendieron una serie de acciones legales y comunicacionales, tendientes a dar a conocer su oposición al proyecto. A la fecha, los tribunales y la Contraloría han fallado a favor de la ejecución del mismo.

El importante estado de avance de Túnel San Cristóbal, los trabajos para generar su conectividad y la inminente puesta en servicio, han extremado la posición de los vecinos del sector, quienes probablemente emprenderán nuevas iniciativas para manifestar su rechazo.

Medios de Comunicación:

La trascendencia del proyecto, dada su originalidad y repercusión social, lo hacen materia propicia para convertirse en un constante flujo de noticias de los medios de comunicación en cada una de las etapas de construcción.

Community:

The neighboring community, in particular in the south sector, has felt affected by the authorization and execution of the works. Therefore, during the year 2007 they started a number of legal and communicational actions aimed at making known their opposition to the project. To this date, the courts and the Comptroller's office have ruled in favor of the execution of the project.

The important status of progress of Túnel San Cristóbal, the works to generate its connectivity, and the imminent start-up, have taken to extremes the position of the sector's neighbors, who will probably take up new initiatives to show their opposition.

The Media:

The project's significance, in view of its originality and social repercussion, render it a matter that is appropriate for becoming a constant flow of news for the media at each of its construction stages.



Crisis Energética:

Las proyecciones de sequía que afectaría a gran parte de las zonas productivas del país y las consecuentes restricciones energéticas factibles de aplicar por las autoridades gubernamentales, nos ponen frente a un escenario de racionamiento general que hace prever la operación del proyecto con aplicación de planes de contingencia.

Otros Riesgos:

Además de los riesgos ya mencionados, existen riesgos durante la ejecución de la obra asociados a fenómenos de la naturaleza, como así también derivados de la construcción del proyecto. Para mitigar este efecto, la Sociedad Concesionaria ha contratado los seguros correspondientes, tanto de todo riesgo de construcción, como de responsabilidad civil.

Energy Crisis:

With the projections of a drought that would affect a large part of the country's productive areas and the resulting energy restrictions that the government authorities may apply, we are facing a scenario of general rationing that makes us foresee the operation of the project under the application of contingency plans.

Other Risks:

In addition to the risks mentioned above, there are risks during the execution of the work associated with natural phenomena, as well as those derived from the project's construction. To reduce this effect, the Concession Holding Company has taken the appropriate insurance, both against all construction risks and against civil liability.



MEMORIA ANUAL 2007

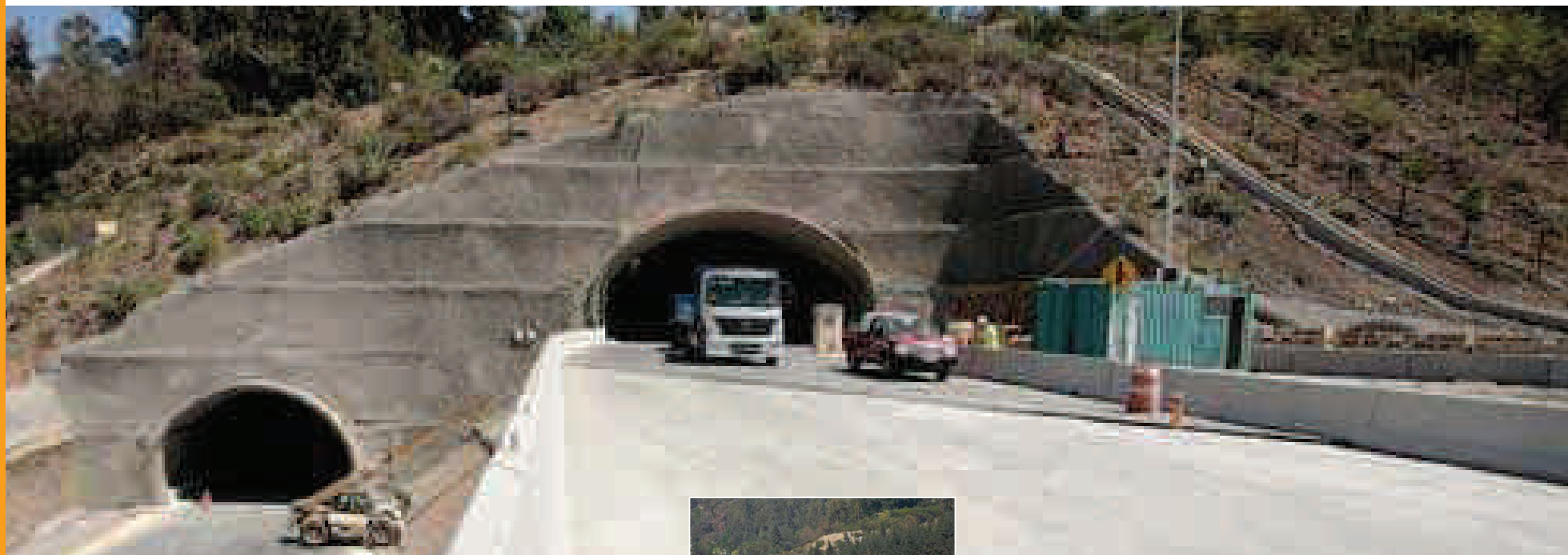
TÚNEL SAN

CRISTÓBAL
ANNUAL REPORT 2007

INFORMACIÓN

SOBRE FILIALES Y COLIGADAS

Information on Subsidiaries and Associates



Al 31 de diciembre de 2007 Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. no cuenta con filiales y coligadas o inversiones en otras sociedades.

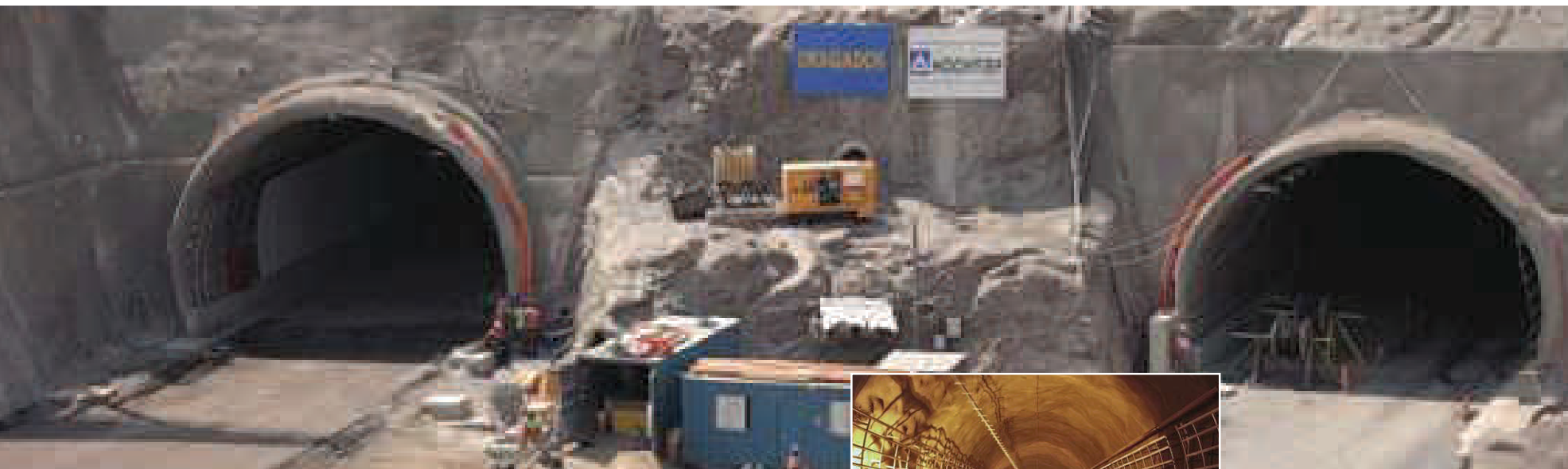


As of December 31, 2007, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. has neither subsidiaries nor associates, nor investments in other companies.

POLÍTICA

de Dividendos

Dividends Policy



Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no registra utilidades por encontrarse en etapa pre-operativa y, por lo tanto, no ha acordado reparto de dividendos. A futuro se mantendrá la política de dividendos establecida en los estatutos sociales.

As of December 31, 2007, the Company does not register any profits because it is in the preoperational stage, and therefore it has not decided the distribution of dividends. In the future, the dividends policy established in the Company's bylaws will be followed.



INFORMACIÓN

S O B R E H E C H O S R E L E V A N T E S

I n f o r m a t i o n o n R e l e v a n t F a c t s

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS

Con fecha 17 de Enero de 2007, se firmó un contrato de llave en mano, con SICE Agencia Chile S.A. por 1.525.000 Euros por la Ingeniería, Instalación, Montaje, Pruebas, Documentación y Puesta en Marcha del sistema de Gestión de Tráfico y Túneles.

Con fecha 17 de Enero de 2007, se firmó un contrato de llave en mano, con INDRA Sistemas Chile S.A. por 820.000 Euros por suministro de sistemas de telefonía de emergencias, señalización variable y semaforización, Control de ventilación y detección automática de incidentes, todos ellos componentes de Sistema de Gestión de Tráfico y Túneles

Con fecha 30 de enero del 2007, se canceló, el pago anual por concepto de Supervisión del contrato de concesión al MOP de acuerdo a las Bases de Licitación, por un monto equivalente a UF 13.500.

El día 20 de Febrero del 2007, se ha cancelado la cuota 3/3 de las pólizas de Seguros de todo riesgo construcción y responsabilidad civil asociadas al proyecto, por un total de UF 9.927,51.

Con fecha 5 de Junio de 2007 se han reemplazado las Garantías de Construcción, de acuerdo a lo que señala el Art. 1.8.1.1 de las Bases de Licitación, una vez acreditada la ejecución del 30% de las obras, se debe reemplazar por un monto total de UF 52.500 cuya vigencia es hasta el día 02/09/2008.

Con fecha 12 de Julio de 2007, la Dirección General de Obras Públicas, aprobó los montos presentados por las inversiones, costos y gastos que surgen del

On January 17, 2007, a turnkey contract was entered into with SICE Agencia Chile S.A. in the amount of €1,525,000 for the engineering, installation, assembly, testing, documentation and start-up of the Traffic and Tunnels Management system.

On January 17, 2007, a turnkey contract was entered into with INDRA Sistemas Chile S.A. in the amount of €820.000 for the supply of emergency telephony, variable signaling and traffic lights, ventilation control, and automatic incident detection systems, all of them being components of the Traffic and Tunnels Management System

On January 30, 2007, the annual payment was made to the MOP for Supervision of the Contract, in accordance with the Bidding Terms and Conditions, for an amount of UF 13,500.

On February 20, 2007, installment 3/3 of the insurance policies against all risk for construction and civil liability associated with the project, for a total of UF 9,927.51 was paid.

On June 5, 2007, the Guaranties for Construction have been replaced, pursuant to the provisions of Art. 1.8.1.1 of the Bidding Terms and Conditions, which provides that once the execution of 30% of the works has been confirmed, they must be replaced in a total amount of UF 52,500, with validity until 02/Sep/2008.

On July 12, 2007, the Public Works General Department approved the amounts submitted for the investments, costs and expenses arising from the

Convenio Complementario N°1 por el desarrollo del proyecto de ingeniería y demás estudios para la modificación del trazado de los túneles y sus accesos en el sector norte de la obra y de ejecutar las obras de la denominada "Alternativa Pirámide" cuyo monto aprobado asciende a UF 612.175,06 que debe pagarse antes del 31 de diciembre de 2007.

Con fecha 27 de Agosto de 2007, se ha modificado el financiamiento Puente obtenido con Banco BBVA, en primer lugar se aumenta al monto de su Línea de Crédito a UF 2.100.000 y en segundo lugar se amplía el vencimiento al día 07 de Enero de 2008.

Con fecha 23 de Julio de 2007, se firmó un contrato con SICE Agencia Chile S.A. por 700.000 Euros, por el Diseño, ingeniería, Provisión, Instalación y puesta en marcha del Sistema de Operación de Peajes.

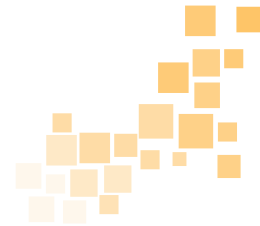
Con fecha 12 de Septiembre de 2007, se firmó un contrato con KAPSCH Suecia por un monto de 11.970.000 Coronas Suecas por el equipamiento del Sistema de pódicos y peaje.

Complementary Agreement No. 1 for carrying out the engineering project and other studies to modify the layout of the tunnels and their accesses in the northern sector of the works, and for executing the works of the so-called "La Pirámide Alternative," the approved amount of which is UF 612,175.06 payable before December 31, 2007.

On August 27, 2007, the bridge loan obtained from Banco BBVA has been modified: first, the amount of its Credit Line is incremented to UF 2,100,000, and second, its maturity is extended until January 07, 2008.

On July 23, 2007, a contract was entered into with SICE Agencia Chile S.A. in the amount of €700,000 for the design, engineering, supply, installation and start-up of the Toll Operation System.

On September 12, 2007, a contract was entered into with KAPSCH Sweden in the amount of 11,970,000 Swedish krona, for the equipment of the gantries and toll system.



HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

Con fecha 15 de Enero de 2008 dejó de prestar servicios a Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. el señor Karl Traub, quien desempeñaba los cargos de Gerente General y Gerente de Administración y Finanzas.

En su reemplazo como Gerente General fue designado don Rüdiger Trenkle, alemán, ingeniero civil. Como Gerente de Administración y Finanzas fue designado don Björn König, alemán, economista.

LATER RELEVANT FACTS AFTER 31.12.08

On January 15, 2008, Mr. Karl Traub, who held the positions of General Manager and Administration and Finance Manager stopped working for Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

He has been replaced by Mr. Rüdiger Trenkle, German, civil engineer, as General Manager, and Mr. Björn König, German, economist, as Administration and Finance Manager.

