



A N N U A L R E P O R T 2 0 0 8
M E M O R I A A N U A L

2 0 0 8

J A U N A A I R O M E M
S A N C R I S T O B A L

PROXI
ЬВОЛІ





HUECHU
Huechu

I N D E X

INDICE

04
04

1.	Carta del Presidente del Directorio Letter from the Chairman of the Board of Directors	9
2.	Identificación de la Sociedad Identification of the Company	17
3.	Propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008. Ownership of the Company as of December 31, 2008	23
4.	Administración y Personal Management and Personnel Administration	27
5.	Remuneración al Directorio y Administradores Remuneration of Directors and Managers	36
6.	Actividades y Negocios de la Sociedad Activities and Businesses of the Company	39
	Breve Reseña Histórica History	41
	Financiamiento Financing	46
	Inversiones en Obras, Sistema Electrónico de Peaje y Pagos exigidos según Bases de Licitación Investments in Construction, Electronic Toll and Payment System in accordance with Bidding Conditions	47
	Inicio de la operacion Beginning of the Operation	48
	Inversión Tecnológica Technological Investment	52
	Factores de Riesgo del Negocio Business Risk Factors	56
7.	Información sobre Filiales y Coligadas Information about Subsidiaries and Investees	60
8.	Política de Dividendos Dividend Policy	61
9.	Información sobre Hechos Relevantes Information about Significant Events	62
10.	Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 Financial Statements as of December 31, 2008	69 113
11.	Análisis Razonado de los Estados Financieros Management's Comments on Financial Statements	106 149
12.	Suscripción de la Memoria Subscription of the Annual Report	111 154
13.	Declaración Jurada Declarations	112 159





MISSION

Misión de la Empresa:

"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".

Company's Mission:

"To build the San Cristóbal Tunnel, which will provide the inhabitants of Santiago with quick and safe connectivity between Providencia district and the northern area of Santiago, while protecting the environment and guaranteeing the profitability of the investment."

VISION AIP



Nuestra Visión

"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".

Our Vision

"To be recognized as the model tunnel of Santiago, that improves connectivity and facilitates economic development in the northern area of Metropolitan Region."

08
08





LETTER OF THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

C A R T A D E L
P R E S I D E N T E
D E L D I R E C T O R I O
D E F D I R E C T O R I O
L U C O D I D E M I C



10



LETTER OF THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

C A R T A D E L P R E S I D E N T E D E L D I R E C T O R I O

En nombre del directorio que presido, me es grato presentar la "Memoria Anual de la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.", correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

Al revisar el año 2008 y proyectar el entorno en el cual se desempeñará la Sociedad, resulta inevitable referirse a la crisis internacional. El mundo está enfrentando una de las crisis financieras más graves desde la depresión de los años treinta. Nuestro país no será inmune a la realidad global y su impacto en nuestra economía se hará sentir el año 2009.

Es cierto que las autoridades han destacado los blindajes que posee la economía chilena para sortear con éxito los episodios de iliquidez que se pueden manifestar. El importante ahorro fiscal y la baja deuda externa, bancos locales bien capitalizados, niveles de gasto equilibrados y un alto nivel de reservas internacionales, podrían ser factores que nos permiten enfrentar este escenario económico. No obstante los efectos de una profundización de la crisis en Estados Unidos inevitablemente se propagarán a través de toda la economía chilena.

En esta coyuntura precaria y poco optimista de la economía mundial y también local, podemos avizorar que Chile es el país de América que tuvo el mayor nivel de ahorro fiscal en todo lo que va de la década. Ha llevado su deuda Neta a cero y ha acumulado reservas fiscales cercanas al 16,47% del PIB. La regla de superávit estructural para calcular el gasto en años de bonanza, permitió ahorrar para los períodos

On behalf of the Board of Directors of which I am the chairman, I am pleased to present the "Annual Report of Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A." for the year ended December 31, 2008.

When reviewing 2008 and while projecting the environment in which the Company will operate, one needs to consider the international economic crisis. The world is facing one of the most serious financial crises since the 1930s. Our country will not be immune to this global reality and its impact on our economy will be experienced in 2009.

Chilean authorities have mentioned the strength of the Chilean economy and its ability to mitigate liquidity issues that may arise. Significant public savings, low external debt, well-capitalized local banks, balanced expense levels, and a high level of international reserves could be strengths that allow us to mitigate this economic crisis. However, the serious economic crisis in the United States will inevitably be disseminated through the whole Chilean economy.

With the present level of international economic activity and a pessimistic view of the world and local economy, Chile is the Latin American country that had the highest level of public savings in the last ten years. Chile has managed to eliminate its national debt and has accumulated public reserves in the amount of 16.47% of the GDP. The structural surplus rule calculated during times of economic prosperity



de vacas flacas. En este marco no todo está dicho, pues la crisis pese a todos los esfuerzos puede tener efectos y consecuencias que aún son difíciles de calcular.

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.

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. Chile ha tenido una gran disciplina fiscal y al contar con recursos propios creemos podría lanzar un gran programa de infraestructura pública y privada.

Los recientes anuncios desde la cartera de Obras Públicas hacen retomar las esperanzas respecto a la inversión en el sector. Esperamos que estas se incrementen y dinamicen, como asimismo se revitalice el concepto y alcance de la "Asociación Público Privada".

En lo que respecta a la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, con satisfacción debemos decir que el ejercicio 2008, pese al sombrío panorama económico mundial, fue particularmente significativo para todos quienes forman parte de esta empresa. Este año constituye un cambio de paradigma, es decir, una nueva lógica en el desarrollo de un proyecto que comenzó a integrarse al sistema de concesiones viales urbanas.

El 4 de julio de 2008 inauguramos Túnel San Cristóbal, y con ello comenzó un nuevo desafío: brindar un servicio de calidad, no sólo a través de una obra que ofrece las mejores condiciones de seguridad y tecnología a disposición del usuario, sino una eficiente atención al cliente, a la altura de los cambios y el desarrollo que ha mostrado el país. Un excelente servicio a través de un sistema integrado que constituye un paso hacia una mayor unificación de nuestros

allowed Chile to save for times of economic crisis. During this time, it is difficult to make accurate predictions as the full effects and consequences of this crisis are still difficult to determine, regardless of mitigating efforts implemented.

When reviewing the most significant achievements to bridge the divide between development and underdevelopment, undoubtedly road infrastructure has been the most influential. The works performed changed the face of the country and have substantially reduced the continuous deficit that Chile previously experienced.

The absence of initiatives to invest in public infrastructure in Chile raises reasonable doubts about the future of this project, which had significant growth in prior years at a national level. Chile has a great public discipline and with its own resources, we believe that Chile can develop a large program of public and private infrastructure.

The recent announcements by the Chilean Ministry of Public Works offers hope for continued investment in this industry. We expect that this hope grows, stimulates and gives new life to the concept and scope of "Public and Private Association".

With regard to Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal, regardless of the economic crisis, 2008 was very significant for all aspects of the Company. This year the model changed, and a new philosophy for urban road concessions began.

On July 4, 2008 we opened Túnel San Cristóbal (San Cristóbal Tunnel) and a new challenge began: to provide high quality service, not only through a project that offers the best safety and technology conditions available for customers, but also through efficient customer service in accordance with the changes and developments in Chile. Excellent service through an integrated system is the best way to facilitate the unification of our processes, which will eventually result

procesos y que finalmente, redundará en una mejor atención para nuestros clientes.

Lo anterior, se visualiza al integrar los procesos de Túnel San Cristóbal con los de Autopista Vespucio Norte. Una unificación inédita y modernizadora en el sistema de concesiones. La cara visible de ella es una boleta unificada de cobro. Estamos seguros que este esfuerzo pavimenta el camino para impulsar una lógica de atención a los usuarios esperada desde hace tiempo.

Hemos cumplido a cabalidad con nuestra tarea. El 4 de julio, a las 21:00 hrs, Túnel San Cristóbal inició su operación con tráfico desde Providencia a Huechuraba. Esta iniciativa en una primera etapa se realizó de Lunes a viernes: entre 10.00 y 17.00 horas; y entre 21:00 y 07.30 horas del día siguiente. Los fines de semana y festivos en todo horario.

A partir del 14 de julio, continuamos con la segunda etapa operación, que eliminó las restricciones horarias.

Asimismo el 30 de diciembre autoridades de gobierno dieron el vamos a la operación de Túnel San Cristóbal en el sentido Huechuraba – Providencia. Dicha acción, vigente a la fecha, rige de lunes a viernes, entre 10.00 y 17.00 horas, y entre 21:00 y 07.30 horas del día siguiente, mientras que los fines de semana los automovilistas pueden utilizar el túnel en todo horario..

El paso que sigue, constituye uno de los más relevantes: la integración de Túnel San Cristóbal a la red vial local, operando en todo horario, situación que en definitiva, otorgará a nuestro proyecto el estándar de solución vial que la ciudad necesita en forma urgente.

El año 2009 se presenta complejo. El impacto y las consecuencias de la crisis económica global nos hace estar

in better service for our customers.

The above can be seen with the integration of the Túnel San Cristóbal (San Cristóbal Tunnel) with Autopista Vespucio Norte (North Vespucio Highway). This is a unique unification and modernization in the system of concessions. This process can be visualized in the unified collection bill. We are confident that this process promotes an appropriate system to serve customers that has been expected for a long time.

To date we have fully complied with our tasks. Túnel San Cristóbal began operating with traffic from Providencia to Huechuraba on July 4 at 9:00 PM. The first phase operated from Monday to Friday: between 10:00 AM and 5:00 PM; and between 9:00 PM and 7:30 AM on the following day; on weekends and holidays.

After July 14 we began the second phase of this operation which eliminated the time restrictions.

Also, on December 30 the Chilean authorities approved the operation of Túnel San Cristóbal with traffic from Huechuraba to Providencia. Such action, in force to date, defines hours of operation from Monday to Friday between 10:00 AM and 5:00 PM, and between 9:00 PM and 7:30 AM of the following day, while on weekends motorists may use the tunnel at any time.

The next step was the most significant one: the integration of Túnel San Cristóbal with the local road system that operates at all times. This integration will provide our project with the road solution that the city urgently needs.

The year 2009 will be difficult. The impact and the consequences of the global economic crisis will keep us on





en estado de alerta. Por lo mismo, redoblaremos nuestros esfuerzos como empresa, y no descuidaremos ningún detalle para operar esta 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 este proyecto: el primer túnel urbano de peaje bajo la modalidad de flujo libre, que durante el 2008 se puso a disposición de los chilenos.

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. Quiero agradecer a ellos su gran compromiso ante los desafíos que debió enfrentar la empresa el año 2008, y los grandes esfuerzos desplegados para responder a las expectativas y requerimientos de nuestro mandante y usuarios. 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 fue fundamental para poner en marcha este proyecto único en Chile.

alert. As such, we will double our efforts and the company will focus on all aspects in order to operate this project at the highest level. We have the support of major shareholders, which are prestigious global and local companies: the German company Hochtief and the Spanish company ACS have faith in this project: the first urban toll tunnel with a free flow system that was available for the Chileans starting in 2008.

The important achievements this year have been made possible by the team work and professionalism of those that comprise the Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal. I would like to thank them for their significant commitment in spite of the challenges the Company faced in 2008 and for their significant efforts to respond to the expectations and requirements of our customers. Also, I would like to thank the authorities of the Chilean Ministry of Public Works, Coordinación de Concesiones (Concessions Office), Inspección Fiscal (Public Inspector's Office) and the Construction Company responsible for the works, whose help was instrumental to the implementation of this project in Chile.

A todos, un cordial abrazo,
King regards,



Antonino Castellucci
Presidente
Chairman



Memoria Anual 2008 Annual Report







I D E N T I F I C A T I O N O F T H E C O M P A N Y
IDENTIFICACION DE LA
S O C I E D A D
IDENTIFICACION DE LA
SOCIADAD



Memoria Anual 2008 Annual Report •

18





2
S

■ Razón Social:

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

■ Domicilio Legal :

Santiago de Chile, Región Metropolitana.

■ RUT:

99.588.750-9

■ Tipo de sociedad:

Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las Abiertas.

■ Auditores Externos:

Deloitte Auditores Consultores Limitada, Santiago de Chile.

■ Domicilio:

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

■ Sitio Web:

www.tunelsancristobal.cl

■ Correo Electrónico:

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.

■ Name:

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

■ Legal domicile :

Santiago, Chile, Metropolitan Region.

■ RUT:

99.588.750-9

■ Kind of partnership:

Close Corporation, subject to the regulations applicable to Open Corporations.

■ External auditors:

PriceWaterhouseCoopers, Santiago, Chile.

■ Address:

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

■ Web site:

www.tunelsancristobal.cl

■ E-mail:

contacto@tunelsancristobal.cl

Legal information:

The Company was incorporated under the name of "Sociedad Concesionaria San Cristóbal Express S.A." by means of a public deed dated March 16, 2005 before Notary Public, Mr. José Musalem Saffie in Santiago. A summary of said public deed was registered on the Commerce Register of the Santiago Registrar of Real Property on page 8976 under number No.6555 of 2005 and was published in the Official Gazette No.38,116 dated March 21, 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, Nº 20889 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2005 y se publicó en el Diario Oficial Nº 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, Nº 1913 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2006 y se publicó en el Diario Oficial Nº 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.

Amendments:

The Company's by-laws were amended by public deed dated July 26, 2005 before Notary Public Mr. José Musalem Saffie in Santiago, as noted in the minutes of the second extraordinary meeting of shareholders held on the same date. A summary of such deed was registered on the Commerce Registry of the Santiago Registry of Commerce and Real State on page 29086 under number 20889 of 2005 and published in the Official Gazette No.38,235 dated August 12, 2005. The main amendment was to establish a 35 year life for the Company beginning on the date of its incorporation.

Also, the Company changed its corporate name to "Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A." and its by-laws by means of a public deed dated January 6, 2006 before the Notary Public Mr. José Musalem Saffie in Santiago, as noted in the minutes of the third extraordinary meeting of shareholders held on December 22, 2005. A summary of the deed was registered on the Commerce Registry of the Santiago Registry of Commerce and Real State on page 2845 under number 1913 of 2006 and published in the Official Gazette No.38,365 dated January 17, 2006.

Corporate Purpose:

The Company's corporate purpose is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the fiscal public works called "Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" ("Concession of Alternative Route Vespucio - El Salto - Kennedy") through the System of Concessions, as well as the rendering and exploitation of services in accordance with the concession contract intended to complete such work and the other activities required for the proper execution of the project.

Capital:

De acuerdo a sus estatutos, el Capital de la Sociedad es de cinco mil setecientos millones de pesos, dividido en cinco millones setecientas 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\$ 7.097.265.

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 Nº 917, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Capital:

In accordance with the Company's by-laws, the Company's capital is five billion seven hundred million Chilean pesos divided into five million seven hundred thousand ordinary registered no par value shares of the same series and value. Up to date the capital is fully subscribed and paid by the shareholders and is ThCh\$7,097,265.

Existence:

The Company's life is 35 years beginning from the date of its incorporation.

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





VITA

TU VIAJE MÁS CORTO



OWNERSHIP OF THE COMPANY AS OF DECEMBER 31, 2008

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

A L 3 1 D E D I C I E M B R E D E 2 0 0 8



24
S4



3



Accionistas Shareholders	Nº de Acciones No. of Shares	% Participación % Ownership
Concesiones Viarias Chile S.A.	2.850.000	50
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	1.710.000	30
SCE Chilean Holding S.A.	1.140.000	20
Total	5.700.000	100

Durante el ejercicio del año 2008 no existieron cambios en la propiedad de la Sociedad.

In 2008 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.

Controladores

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

Shareholders Agreement

The Company's shareholders have signed a Shareholders' Agreement duly registered in the Company's corporate records. This agreement establishes that the Company is controlled directly or indirectly through a joint action agreement by shareholders Concesiones Viarias Chile S.A., Hochtief PPP Solutions Chile Limitada and SCE Chilean Holding S.A., the owners of 100% of the Company's shareholders' equity.

Control

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. (TSC) is controlled indirectly by Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS), a corporation incorporated under the laws of Spain, and Hochtief AG, a corporation incorporated under the laws of Germany.

ACS has a 50% indirect ownership of TSC through Concesiones Viarias Chile S.A., which is a Chilean corporation that is 99,9% owned by Iridium Concesiones de Infraestructura S.A. and 0,01% owned by Desarrollo de Concesiones Viarias Uno, S.L. Both companies are corporations incorporated under the laws of Spain.



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 y en el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE). Sus accionistas no han suscrito un pacto de actuación conjunta. Su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas, según la última información pública disponible, los siguientes:

Accionista <i>Shareholder</i>	Capital accionario (%) <i>Share capital (%)</i>	
Corporación Financiera Alba, S.A.	22,128	22.128
Alberto Cortina de Alcocer	6,375	6.375
Alberto de Alcocer Torra	6,375	6.375
Inversiones Vesan, S.A.	11	11
Balear Inversiones Financieras, S.L.	5	5
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	4,087	4.087

Hochtief AG es una sociedad anónima cuyas acciones se transan en Alemania en la bolsa de Frankfurt y en el XETRA. Sus accionistas no han suscrito un pacto de actuación conjunta. Su propiedad se encuentra atomizada, siendo sus principales accionistas, según la última información pública disponible, los siguientes:

Accionista <i>Shareholder</i>	Capital accionario (%) <i>Share capital (%)</i>	
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (España)	25,08	
Cartera de acciones propias	10,00	

Hochtief AG has a 50% indirect ownership of TSC through Hochtief PPP Solutions Chile Ltda., whose ownership in TSC is 30%, and through SCE Chilean Holding S.A. with a 20% ownership. Both are companies incorporated in Chile and controlled by Hochtief PPP Solutions GMBH and SCE Chile Holding GMBH, which are companies owned by Hochtief AG and incorporated under the German laws.

Information about ACS and Hochtief AG

ACS is a corporation that is traded in Spain on the stock exchange of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao, and in the Sistema de Interconexión Bursátil Espanol (SIBE, Spanish Stock Exchange Interconnection System). Its shareholders have not signed any joint action agreement. Its ownership is dispersed and in accordance to the latest information available its main shareholders are as follows:

Hochtief AG is a corporation whose shares are traded in Germany on the stock exchange of Frankfurt and in XETRA. Its shareholders have not signed any joint action agreement. Its ownership is dispersed and in accordance to the latest information available its main shareholders are as follows:



M A N A G E M E N T A N D P E R S O N N E L

A D M I N I S T R A C I O N Y
P E R S O N A L

P E R S O N A L Y
A D M I N I S T R A C I O N

A D M I N I S T R A T I O N Y P E R S O N A L



Memoria Anual 2008 Annual Report

B O A R D O F D I R E C T O R S

DIRECTOR

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.

Presidente

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

Directores Titulares

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 Rammel
Ingeniero Civil
Pasaporte alemán 5041473741

The Company is managed by a Board of Directors consisting of six regular members and their respective alternate members for a term of three years..

Chairman

Antonino Castellucci
Accountant Auditor
Cédula de Identidad N° 14.746.924-1

Regular Directors

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

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

Bernward Kulle
Lawyer
German passport 1489341848

Iván Cadez
Civil Engineer
German passport 522360987

Wilfried Rammel
Civil Engineer
German passport 5041473741

4



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

Michael Tönnesmann
Economista
Pasaporte alemán 2488566335

Alternate Directors

José Luis Pérez Iturriaga
Industrial Civil Engineer
Spanish passport 13032463

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

Jesús Rodríguez Robles
Road, Channel and Port Engineer.
Spanish passport AA120446

Marcus Schmidt
Business Administrator
German passport 3560496555.

Oscar Uribe Bravo
Industrial Civil Engineer
RUT 8.794.928-1

Michael Tönnesmann
Economist
German passport 2488566335



M A N A G E M E N T
GERENCIA

Rüdiger Trenkle

Gerente General - CEO
Ingeniero Civil - Civil Engineer
C.de I. - Identity Card Nº 21.153.742-6



Jorge Rivas Abarca

Gerente Comercial
Business Manager
Ingeniero Comercial
Holder of a Degree in Business Administration
C.de I. Nº 9.702.634-3
Identity Card No.21.153.742-6

Rüdiger Trenkle

Gerente Técnico
Technical Manager
Ingeniero Civil
Civil Engineer
C.de I. Nº 21.153.742-6
Identity Card No.21.153.742-6

José Luis Luppi

Gerente de Operación y Sistemas
Operations and Systems Manager
Ingeniero Mecánico
Mechanical Engineer
C.de I. Nº 21.165.662-K
Identity Card No.21.165.662-K

Björn König

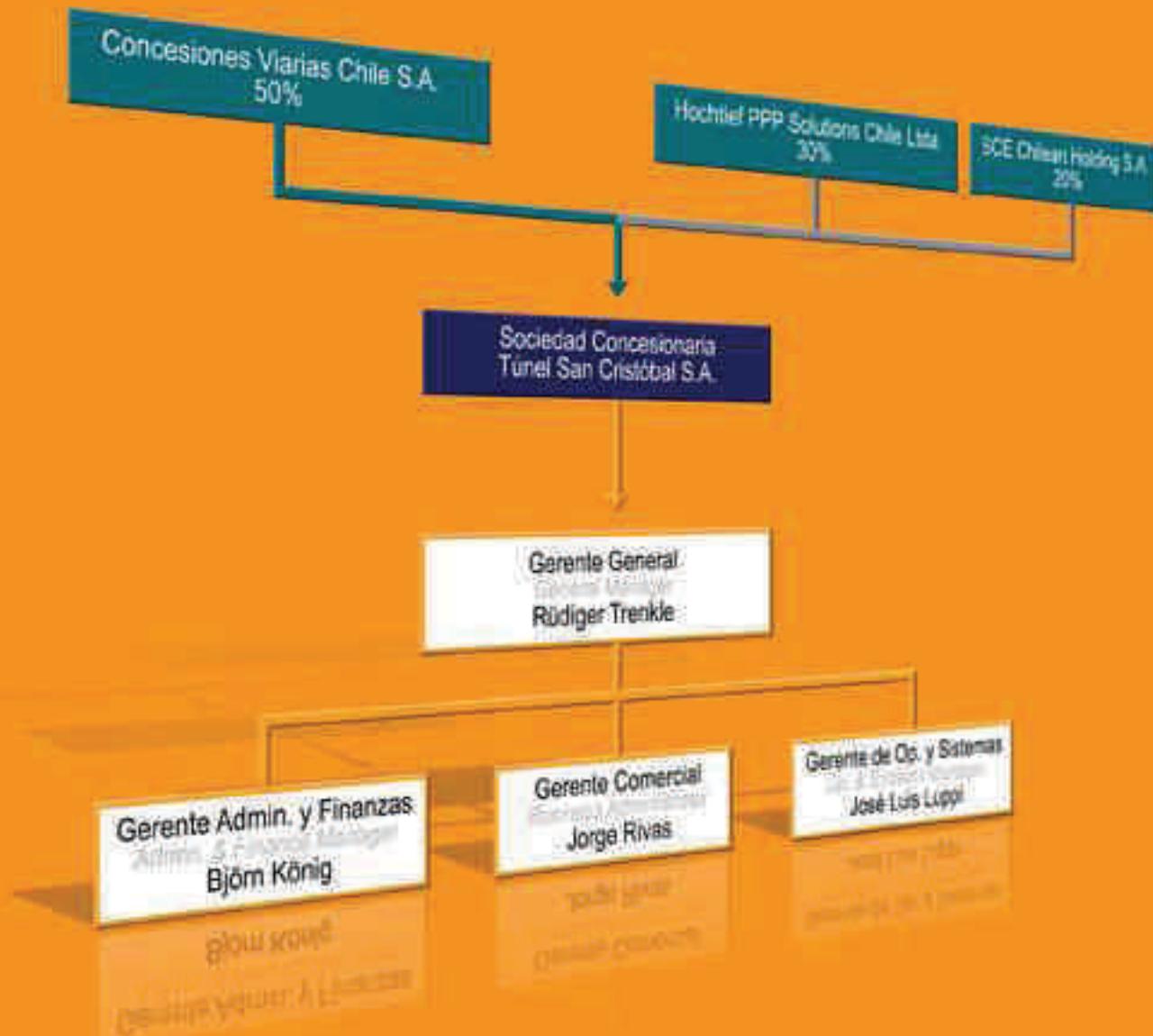
Gerente de Administración y Finanzas
Administration and Finance Manager
Economista
Economist
C.de I. Nº 22.690.185-K
Identity Card No.22.690.185-K

U N E T

AN CRISTOBAL®

© 2002 Cristobal Corporation

ORGANIZATION CHART
ORGANIGRAMA



PERSONAL

Túnel San Cristóbal contaba al 31 de Diciembre del 2008 con una dotación total de 38 personas, compuesta de la siguiente forma:

As of December 31, 2008 Túnel San Cristóbal had 38 employees consisting of:

Gerentes y Ejecutivos Manager and Executives	4
Profesionales Professionals	14
Técnicos Technicians	5
Administrativos Administrative officers	2
Operarios Operators	13
Total	38

Política de Recursos Humanos

Nuestra Política de Recursos Humanos se orienta principalmente al desarrollo de los colaboradores. Todas las acciones ejecutadas apuntan en esta dirección y se potencian mutuamente.

Durante el año 2008 se realizaron las siguientes actividades:

Conformación de Equipos para Etapa de Operación:

Con la finalidad de tener a los equipos de trabajo perfectamente conformados y capacitados para la etapa de operación, en el mes de Junio se incorporaron a la organización alrededor de 20 personas, lo cual significó duplicar el número de colaboradores a esa fecha. Estos colaboradores ingresaron a los cargos de Asistente Vial, Operador de Tráfico y Jefe de Turno.

La incorporación de este grupo de personas, generó la necesidad de implementar un programa integral de Inducción-Capacitación que permitiera unificar criterios y prácticas en relación a la operación de Túnel San Cristóbal.

Human Resources Policy

Our Human Resources Policy is mainly focused on the development of employees. As such, all the actions completed are focused on this development and are reinforced mutually.

In 2008 the following activities were completed:

Formation of Teams for the Operation Phase:

In order to have well formed and trained employees for the operation phase, in June approximately 20 individuals joined the Company, which doubled the number of employees as of that date. These employees joined the Company as Road Assistants, Traffic Operators and Shift Bosses.

The incorporation of this group of individuals resulted in the need to implement an integral program of Induction and Training to standardize criteria and practices in connection with the operation of San Cristóbal Tunnel.



Para dar respuesta a esta necesidad se generó un programa de capacitación que incorporó los siguientes temas:

- Inducción a la operación de Túnel San Cristóbal.
- Técnicas de rescate, atención de incidentes e incendios en túneles.
- Pasantías por otras autopistas de túneles en operación.
- Manejo de extintores y red húmeda.
- Búsqueda y rescate con equipos autónomos.
- Control de derrames.
- Operación y administración del Sistema Integrado de Control.

Evaluación del Desempeño:

Durante el mes de Diciembre se llevó a cabo el proceso de Evaluación del Desempeño, en el cual participaron todos los colaboradores de la empresa. Este importante proceso busca reflexionar respecto a la actuación de cada colaborador en el ámbito profesional y personal y generar los compromisos necesarios para superar los puntos más débiles de la evaluación.

Actividades de Integración:

Durante el año se implementó un programa de actividades de integración que tenía como objetivo generar cohesión e identificación con la empresa, hecho aún más relevante en una empresa que ha duplicado el número de colaboradores. Las actividades desarrolladas fueron las siguientes:

- Celebración Fiestas Patrias, actividad en la que participan sólo colaboradores
- Granjaventura, actividad educativa y recreativa al aire libre en la que participaron padres e hijos.
- Cena de Fin de Año con la pareja
- Celebración de Navidad y Fin de Año con la familia de los empleados.

To satisfy this need the Company developed a training program that included the following topics:

- Induction to the operation of San Cristóbal Tunnel.
- Rescue techniques, incident care and fires in tunnels.
- Specialized training assignments in other highway tunnels in service.
- Use of fire extinguishers and water network.
- Search and rescue with equipment.
- Control of spills.
- Operation and administration of the Integrated Control System.

Personnel Performance Assessment:

In December the Company performed the Personnel Performance Assessment process which included all the Company's employees. This important process is focused on the performance of every employee from a professional and personal point of view, and generating employee commitments required to improve his or her development needs.

Integration Activities:

During the year the Company implemented an integration activities program intended to generate cohesiveness and brand awareness. This was a significant event that doubled the number of employees. The activities that were completed were as follows:

- Independence Day Party for all employees
- Adventure Farm, which is an educational and recreational outdoor activity for parents and children
- Year End Dinner with employees and spouses
- Christmas and Year End Party with the employees and families.



STGO

TU VIAJE MÁS CORTO

REMUNERATION OF DIRECTORS AND MANAGERS

REMUNERACIÓN DE LOS **DIRECTORES**

Y ADMINISTRADORES

DIRECTORES
Y ADMINISTRADORES



5 3

Durante el ejercicio 2008 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 \$359.656.437, que fueron pagados a través de contratación directa y de contratos de suministro de servicios.

In 2008 the Directors have not received any remuneration.

The remuneration received by the Managers of Túnel San Cristóbal was Ch\$359,656,437, paid through direct hiring and service agreements.





38
38

A C T I V I T I E S A N D B U S I N E S S E S O F T H E C O M P A N Y

ACTIVIDADES DE NEGOCIOS Y D E L A S SOCIETADES SOCIOS Y AD



40
40



60

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, mantenimiento, 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.

Descripción de Actividades y negocios 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 con más de 50 proyectos licitados que involucran una inversión privada del orden de los MMUS\$ 11.000.

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

History

By means of Supreme Decree No.1,129 of the Chilean Ministry of Public Works dated November 26, 2004 published in the Official Gazette dated February 21, 2005, the bidding group consisting of Hochtief from Germany and ACS Group from Spain were awarded the concession agreement for the execution, repair, conservation, maintenance, development and exploitation of the fiscal public works called "Concesión Variante Vespucio - El Salto - Kennedy" ("Concession of Alternative Route Vespucio - El Salto - Kennedy").

The shareholder companies HOCHTIEF AG and Grupo ACS Dragados S.A. incorporated Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal Express S.A., known as Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., as a privately held corporation by means of a public deed dated March 16, 2005 before the Notary Public Mr. José Musalem Saffie.

Description of Activities and Businesses of the Industry

Since 1993, the System of Concessions promoted by the Chilean Government through the Chilean Ministry of Public Works completed most of the infrastructure in the country through more than 50 bid projects that involve private investment of MUS\$ 11,000.

This system is governed by Supreme Decree No.900 of the Chilean Ministry of Public Works and stated in the revised body of the statutory decree No.164 of 1991, on the Law of Concessions of Public Works ("Law



Concesiones") y por el Decreto Supremo N° 956, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas (el "Reglamento de Concesiones").

of Concessions") and by the Supreme Decree No.956, Regulations of the Law of Concessions of Public Works (the "Regulations of Concessions").

DESCRIPTION OF THE COMPANY'S ACTIVITIES AND BUSINESS DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Proveedores y clientes

En el ejercicio 2008, los principales proveedores de la Sociedad fueron los siguientes:

Suppliers and Customers

In 2008 the Company's main suppliers were as follows:

P A Y M E N T S T O S U P P L I E R S 2 0 0 8 PAGOS A PROVEEDORES 2008

Nombre Name	Importe en Mill. \$ Amount in Million Ch\$
Constructora Vespucio Norte	13.343
Sice Dyctel Agencia Chile	1.308
Indra Sistemas Chile S.A.	561
Servicios y Organización de Obras S.A.	497
Concesiones Viales Chile S.A.	339
Hochtief PPP Solutions Chile Ltda.	339
Kapsch Trafficom Ab	326
Hewlett Packard Chile Comercial Ltda.	321
Mapfre Seguros Generales	195
Carlos Leiva K. y Cia. Ltda.	188
Kapsch Trafficom Chile S.A.	166
ADP Consultores Ltda.	149
Dycasa S.A. Agencia en Chile	109
Tech-one Group S.A.	85
Chilectra S.A.	82
Pesco S.A.	76

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 RSA Seguros Chile S.A., MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. y ACE Seguros S.A. con reaseguros en el exterior a través de MAPFRE RE España, Liberty Mutual Insurance Company, Tempest Re y Ace Chile.

Su vigencia se inició el 09 de junio de 2005 y las pólizas actuales deben ser renovadas a partir del 21 de junio de 2009.

El programa contempla la cobertura de:

- Daños materiales al acceso, vialidad, estructura, seguridad vial, iluminación, cambio de servicio, paisajismo, obras civiles para SIGTTP, ingeniería, alternativa pirámide, vialidad exterior, refuerzos de taludes, sistema y puntos de cobro y centro de control del Túnel San Cristóbal por hasta aproximadamente UF2.623.000 y perjuicio por paralización UF255.000.
- Daños a terceros, por los montos que se indican en la tabla siguiente.

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

Insurances

In order to comply with the Bidding Conditions and to protect the Company from possible economic consequences resulting from claims, insurance policies with wide coverage were contracted through world class local and international companies. Policies were contracted with RSA Seguros Chile S.A., MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. and ACE Seguros S.A. with foreign reinsurance policies through MAPFRE RE España (Spain), Liberty Mutual Insurance Company, Tempest Re and Ace Chile.

The insurance policies begin on June 9, 2005 and will be renewed through June 21, 2009.

The policies include coverage of:

- Property damages to the on ramps, road system, structure, road safety equipment, lighting, service equipment, landscaping, civil works for SIGTTP, engineering equipment, external road system, reinforcements of slopes, collection system and points, and control center of San Cristóbal Tunnel up to approximately UF2,623,000 (inflation index-linked units of account) and economic damages resulting from business interruption for UF255,000.
- Damages to third parties for amounts indicated in the following table.

For the Company's fixed assets, the following insurance policies have been purchased:



- Inmuebles: se ha contratado la cobertura de riesgo de incendio y de hechos catastróficos relacionados con las oficinas de la concesionaria.

- 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.

En resumen, las pólizas en vigencia son las siguientes:

- Real estate: The Company purchased fire and disaster insurance for the concession offices.

- Vehicles: The Company's vehicles have "all risk" coverage such as damages, liability, and theft.

- Computer equipment: These are insured from losses or damages due to fire, lightning, explosion, sudden voltage changes, theft, water damage, and humidity.

In summary, the current insurance policies are as follows:

Póliza N° Policy N°	Cía Seguro Insurance Company	Materia Subject Matter	Vencimiento Due Date	Moneda Currency	Cobertura Coverage
1666155-0	LIBERTY	R. C. General General Civil Liability	21-06-2009	UF	12.000
1667673-9	LIBERTY	R. C. General General Civil Liability	21-06-2009	UF	23.750
86005724	ACE	R. C. General General Civil Liability	21-06-2009	UF	25.000
3319244	RSA	Incendio Fire	19-10-2009	UF	762
3319178	RSA	Robo Theft	19-10-2009	UF	762
3319242	RSA	Equipo Electrónico Electronic Equipment	19-10-2009	UF	1.166
101080097383	MAPFRE	Todo Riesgo Bienes Físico All Risk Goods	21-06-2009	UF	2.623.000
101080098092	MAPFRE	Todo Riesgo Bienes Físico All Risk Goods	21-06-2009	UF	2.878.000



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:

- 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
www.tsce.cl
www.cristobalexpress.cl
www.tunelcristobalexpress.cl

Financiamiento

Al 31 de Diciembre de 2008, los accionistas han realizado aportes de capital por UF 332 mil, correspondientes al 100% del capital suscrito y de UF 543 mil como Deuda Subordinada.

La Sociedad Concesionaria tiene aprobado y firmado un crédito puente con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA) por UF 2,1 millones, respaldado con garantías de los accionistas cuyo objetivo es hacer frente a las obligaciones financieras hasta conseguir el correspondiente financiamiento a largo plazo. El cierre del mencionado financiamiento se espera para

Trademarks and patents

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

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

Also, the following domains of websites are registered:



www.tunelsancristobal.cl
www.tsc.cl
www.sancristobalexpress.cl
www.sce.cl
www.tsce.cl
www.cristobalexpress.cl
www.tunelcristobalexpress.cl

Financing

As of December 31, 2008 the shareholders made capital contributions of UF332,000, corresponding to 100% of the subscribed capital and for UF543,000 as subordinated debt.

The Concession approved and signed a short-term financing agreement with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA) for UF2.1 million, supported by guarantees of the shareholders, who desire to ultimately refinance the financial obligations as long-term. The closing of the aforementioned financing is expected to occur early in 2009. As of December 31, 2008 UF1.8 million have been disbursed from this line of credit.

principios del año 2009. Al 31 de Diciembre de 2008 se han desembolsado UF 1,8 millones de esta línea de crédito.

Paralelamente, con el objeto de financiar las obras de Avenida El Cerro, la Sociedad ha obtenido un segundo crédito puente del BBVA por UF 260 mil, igualmente respaldado por garantías corporativas de los accionistas. Este crédito está disponible hasta conseguir su correspondiente refinaciamiento a largo plazo, el que se ha programado para el segundo semestre del año 2009. Al 31 de Diciembre de 2008, se han desembolsado de esta línea de crédito UF 238 mil.

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

Definición del Proyecto: 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 bajo el cerro San Cristóbal que conectan 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 mejora sensiblemente el sistema de transporte urbano en el sector nor-oriente de la Región Metropolitana creando una vía de conexión rápida y segura entre zonas históricamente separadas por el Cerro San Cristóbal, descongestionando además el sector denominado "La Pirámide".

In addition, in order to finance the works of El Cerro Avenue, the Company has obtained a second short-term financing agreement from BBVA for UF260,000, also supported by guarantees of the shareholders. This financing is available until the corresponding long-term refinancing is obtained, which has been scheduled for the second half of 2009. As of December 31, 2008 UF238,000 have been disbursed from this line of credit.

Investments in Construction, Electronic Toll and Payment System in accordance with Bidding Conditions

Definition of the Project: The Concession of the "Variante Vespucio – El Salto – Kennedy" ("Alternative Route Vespucio - El Salto – Kennedy") has two parallel tunnels 1.8 km. long with 2 lanes, each located under San Cristóbal mountain connecting the Providencia district in the south with Recoleta and Huechuraba districts in the north area of Santiago. The project also includes the road accesses from El Salto Avenue as far as the north gate, from El Cerro Avenue as far as the south gate, as well as the road to Lo Saldes Bridge and Kennedy Avenue. The total length of the Project is approximately 4 Km.

The Project improves the urban transportation system in the north-east area of the Metropolitan Region by creating a safe and fast track between areas historically separated by San Cristóbal hill and also disperses the traffic in the area known as "La Pirámide".

Para ello, se ejecutaron 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.
- Tratamiento de las áreas verdes adyacentes al proyecto en superficie.
- Sistema electrónico de peaje de flujo libre 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.

Inicio de la Operación

La Puesta en Servicio Provisoria y entrada en operación de TSC se realizó el día 4 de Julio de 2008 a las 21:00 hrs, solo para el eje C2 con sentido de tránsito Providencia a Huechuraba. La operación en la primera etapa se realizó de Lunes a viernes: entre las 10.00 horas hasta las 17.00 horas; y entre las 21:00 y las 07.30 horas del día siguiente. Los fines de semana y festivos en todo horario.

A partir del día 14 de julio se dio inicio a la segunda etapa de operación, eliminando las restricciones horarias para el eje C2.

El día 30 de Diciembre de 2008 desde las 11:00 hrs se inició la operación del eje C1, con sentido de tránsito Huechuraba a Providencia. La operación en la primera etapa se realiza de Lunes a viernes: entre las 10.00 horas hasta las 17.00 horas; y entre las 21:00 y las 07.30 horas del día siguiente. Los fines de semana y festivos

As such, the following works were completed:

- Two tunnels of two lanes each
- Roads in both directions
- 500 meter extension of the slope of La Pirámide
- Two bridges for unlevel crossroads
- Surface treatment for area adjoining the project
- Electronic free flow toll system operable with the urban highways
- Traffic and tunnel control system including: power supply, lighting, ventilation, fire detection, megaphones, security cameras, emergency telephones, incident detection and variable signing.

Beginning of the Operation

The Temporary Start-Up and Operation of TSC was completed on July 4, 2008 at 9:00 PM, for only the C2 center line with traffic from Providencia to Huechuraba. The first phase operated from Monday to Friday: between 10:00 AM and 5:00 PM; and between 9:00 PM and 7:30 AM of the following day, and at all hours on weekends and holidays.

On July 14 the second phase of the operation began, eliminating the time restrictions for center line C2.

On December 30, 2008 at 11:00 AM the operation of center line C1 began with traffic from Huechuraba to Providencia. The first phase operated from Monday to Friday: between 10:00 AM and 5:00 PM; and between 9:00 PM and 7:30 AM of the following day, and at all hours on weekends and holidays. These conditions

en todo horario, condiciones que se mantienen hasta la fecha de cierre de este informe.

Los equipos técnicos y los RRHH

Túnel San Cristóbal inició sus operaciones contando con el equipamiento y el personal requerido por el contrato, más aquellos recursos adicionales que, de acuerdo con la experiencia, son requeridos para operar el proyecto con los más altos niveles de seguridad y eficiencia en el tráfico.

La operación está dirigida desde el Edificio del Centro de Control de Tráfico desde donde los operadores monitorean y controlan el tráfico, los parámetros ambientales al interior de los túneles, las incidencias y el funcionamiento de los equipos e instalaciones de seguridad.

Para ello cuentan con un Sistema Integrado de Gestión de Tráfico y Túneles (SIGTT), un sistema informático de alta disponibilidad que permite gestionar los siguientes subsistemas:

- Estaciones de Conteo y Clasificación de Tráfico
- Unidades de pesaje
- Paneles de mensajería variable
- Semáforos
- Citófonos de emergencia (postes SOS)
- Sistemas de megafonía en túneles
- Sistema CCTV
- Sistemas de Detección Automática de Incidentes (DAI)
- Estaciones meteorológicas
- Sistemas de control de gálibo

remained the same through the date of this report.

Technical teams and HR

Túnel San Cristóbal began operations with equipment and personnel outlined in the agreement and additional resources that, in accordance with our experiences, are required to operate the project with the highest levels of safety and efficiency.

The operation is managed from the Traffic Control Center Building where operators monitor and control traffic, environmental parameters inside the tunnels, incidents, and the operation of safety equipment and facilities.

For this purpose, the Company has an Integrated Traffic and Tunnel Management System (ITMS), which is a highly capable IT system that manages the following subsystems:

- Traffic Count and Classification Stations
- Weighing units
- Variable messaging panels
- Traffic lights
- Emergency internal telephone system (SOS posts)
- Megaphone systems in tunnels
- Security camera system
- Automatic Incident Detection Systems (AID)
- Weather stations
- Control systems of auto maximum height signs

Específicamente en túneles:

- Sistema de Ventilación
- Sistemas de Detección de Incendios
- Sistema de Iluminación
- Sistema de Control de Energía
- Sistema de Extinción de Incendios

Asimismo Túnel San Cristóbal ha desarrollado los procedimientos de operación y mantenimiento que regulan su actividad cotidiana.

El Cobro del Peaje

Los tránsitos son captados por dos pórticos de peaje free flow de dos vías situados en la zona norte del proyecto. Los mismos han sido provistos e instalados por la empresa austriaca Kapsch Trafficom AB quien tiene a su cargo el mantenimiento.

Las transacciones capturadas son validadas y valorizadas por el Sistema de Operación de Peaje provisto por la empresa española SICE y enviados mediante una red de comunicación de datos exclusiva y redundante a la Concesionaria Vespucio Norte Express para su gestión comercial.

Túnel San Cristóbal firmó con Autopista Vespucio Norte un contrato de gestión comercial por el cual sus clientes (en su inmensa mayoría comunes a ambos proyectos) son atendidos desde los canales de atención conjuntos.

Este sistema contempla la facturación, recaudación y atención del cliente en forma conjunta, y es el primero y único existente en el mercado de las concesiones viales de Chile, ha sido muy bien acogido por los

and specifically in tunnels:

- Ventilation System
- Fire Detection Systems
- Lighting System
- Power Control System
- Fire-Fighting System

Also, Túnel San Cristóbal has developed operation and maintenance procedures that control its daily activity.

Toll Collection

Tolls are collected by two free flow toll portals located in the north area of the project. The portals have been provided and installed by the Austrian company Kapsch Trafficom AB, which is responsible for their maintenance.

The transactions captured are validated and valued by the Toll Operation System provided by the Spanish company SICE and sent by a data communication network, which is exclusive and similar to Concesionaria Vespucio Norte Express.

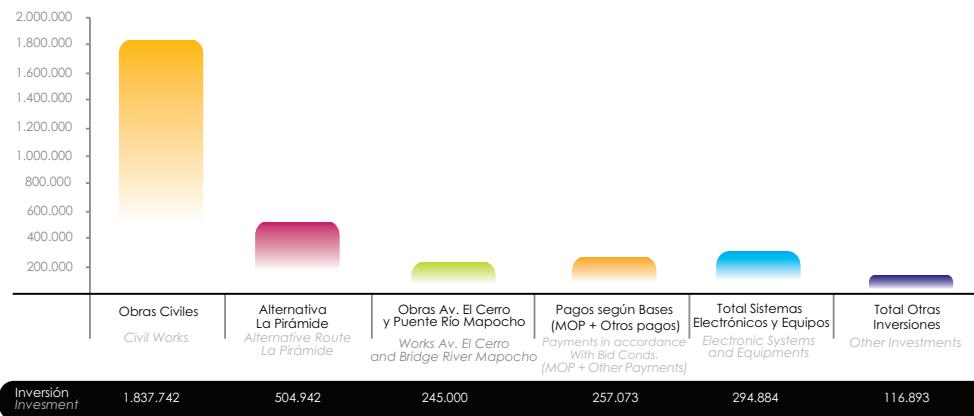
Túnel San Cristóbal and Autopista Vespucio Norte signed a commercial management agreement, for which their customers (most of them are the same in both projects) are served by the joint service channels.

This system includes the invoicing, collection and customer service on a joint basis. This is the first and only system available in the road concessions market in Chile. This system has been accepted well by customers

clientes y permitió a su vez que Túnel San Cristóbal redujese en forma importante los inconvenientes del inicio de operaciones, al sumarse a un sistema en régimen como el de Autopista Vespucio Norte.

and allowed Túnel San Cristóbal to significantly reduce start-up costs and time as it was integrated into the existing Autopista Vespucio Norte system.

DISTRIBUTION OF THE INVESTMENT DISTRIBUCION DE LA INVERSIÓN (2005 - 2009)



Inversiones (2005-2009) Investments (2005-2009)	Total UF
TOTAL INVERSIONES Investments	3.256.534
Obras Civiles Civil Works	1.837.742
Alternativa La Pirámide Alternative Route La Pirámide	504.942
Obras Av. El Cerro y Puente Río Mapocho Works Av. El Cerro and Bridge River Mapocho	245.000
Pagos según Bases (MOP + Otros Pagos) Payments in accordance With Bid Conds. (MOP + Other Payments)	257.073
Total Sistemas Electrónicos y Equipos Electronic Systems and Equipment	294.884
Total Otras Inversiones Other Investments	116.893

*MOP= Chilean Ministry of Public Works

Inversión Tecnológica

La inversión en sistemas a fines del 2008 alcanza el 81,6% de la prevista para el periodo 2005-2009, la que alcanza a UF294 mil y se distribuye de la siguiente manera:

INVESTMENTS IN SYSTEMS (Period 2005 - 2009) INVERSIÓN EN SISTEMAS (Período 2005 - 2009)

Sistemas de Peaje y Gestión de Tráfico <i>Toll and Traffic Management Systems</i>	240.812
Sistemas Comerciales <i>Commercial Systems</i>	24.611
Tags <i>Tags</i>	6.333
Otros Sistemas <i>Other Systems</i>	23.127

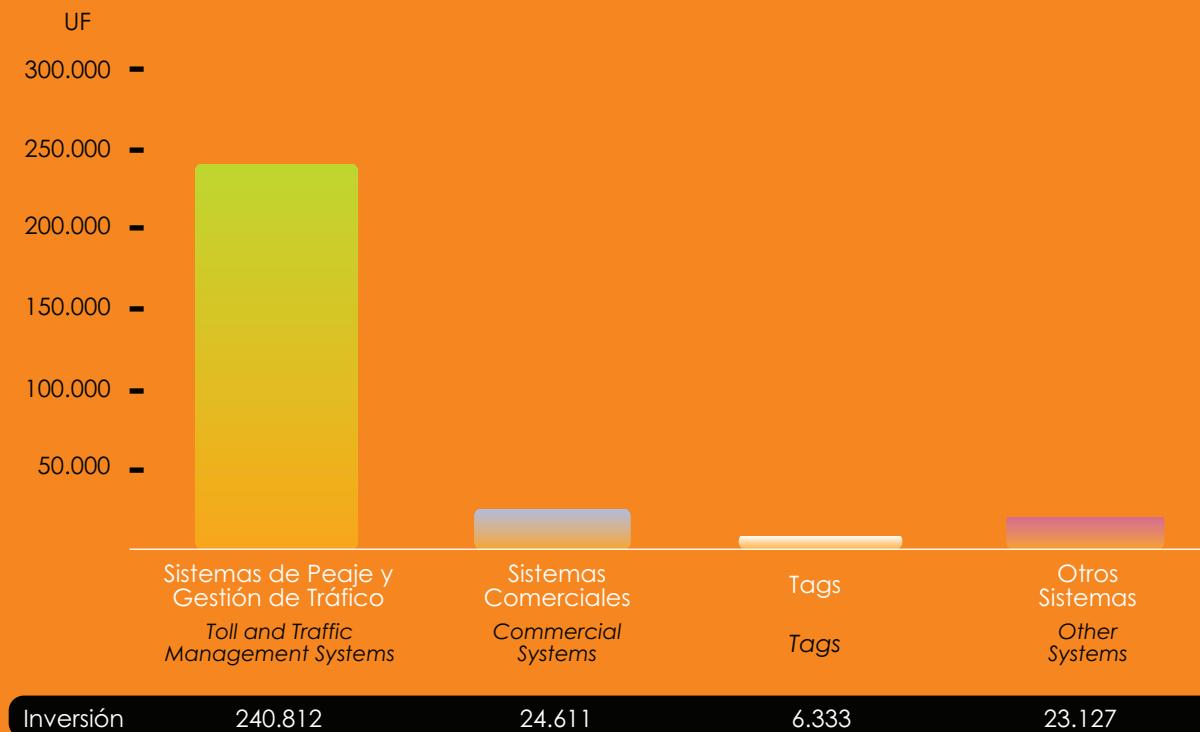
Los Sistemas de Peaje y Gestión de Tráfico han sido diseñados para operar en forma autónoma e independiente. La inversión en Sistemas Comerciales ha sido dirigida al desarrollo de una plataforma que permita a Túnel San Cristóbal conectarse con otras entidades que gestionen la facturación, la recaudación y la gestión de clientes, generando de esa manera un ambiente tecnológico que minimiza los riesgos, con inversiones y costos operativos compatibles con la magnitud de la concesionaria.

Technological Investment

The investment in systems as of the end of 2008 reached 81,6% of that provided for the period 2005-2009, which amounts UF 294,000 and is distributed as follows:

The Toll and Traffic Management Systems have been designed to operate autonomously and independently. The investment in Commercial Systems has been used to develop a platform that connects Túnel San Cristóbal with other entities that manage the invoicing, collection and management of customers. This has created a technical environment that minimizes risks, with investments and operating costs that are consistent with the size of the concession.

INVESTMENTS IN SYSTEMS (Period 2005 - 2009)
INVERSIÓN EN SISTEMAS
(Período 2005 - 2009)
(Период 2005 - 2009)
САМЕТСИС НЕ ИНВЕСТИЦИИ



Pagos exigidos según las Bases de Licitación

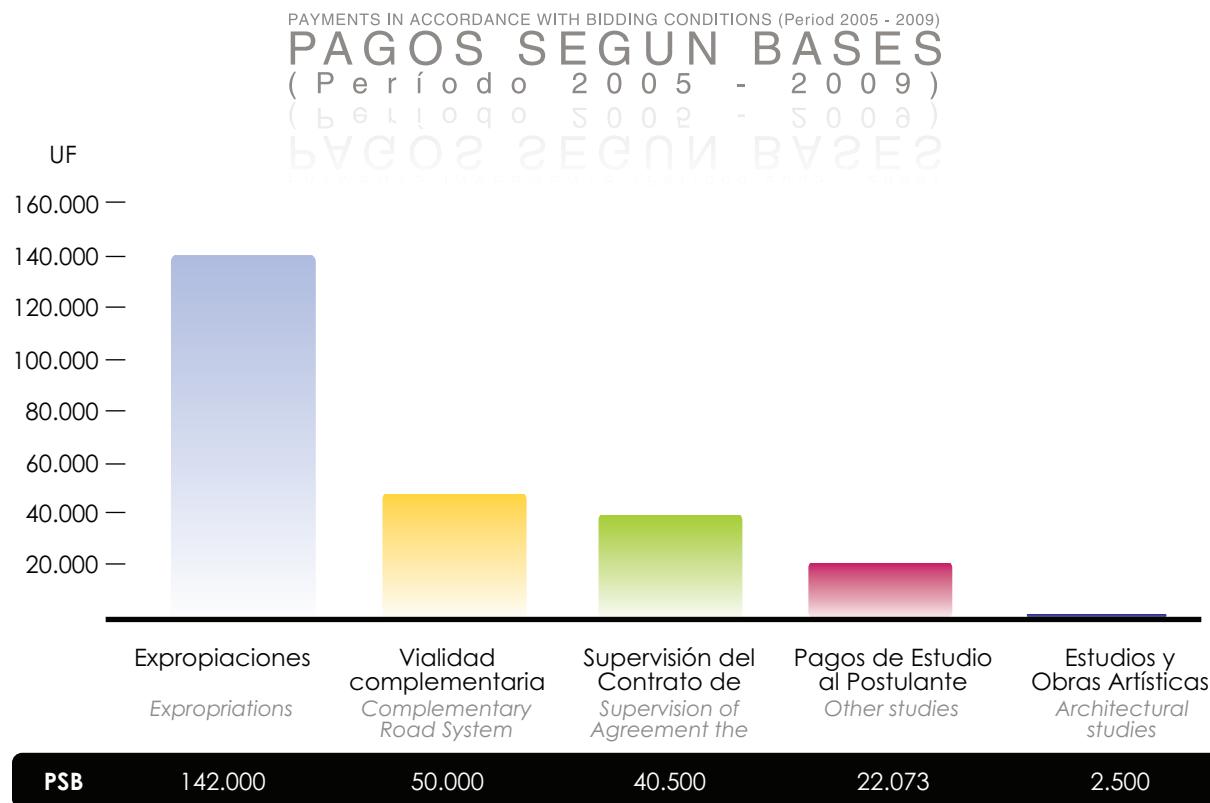
Para desarrollar el proyecto, la Sociedad debe efectuar ciertos pagos establecidos en las Bases de Licitación, entre los que se destacan las expropiaciones, estudios y obras artísticas, pagos de estudio al postulante, y supervisión del contrato de concesión.

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

Payments required by the Bidding Conditions

To undertake this project, the Company made certain payments in accordance with the Bidding Conditions, including expropriations, architectural studies, other studies, and payments associated with the supervision of the concession agreement.

The following graph shows the distribution of payments required by the Bidding Conditions:



PROV



TU VIAJE MÁS CORTO

B U S I N E S S R I S K F A C T O R S

FACTORES DE RIESGO

D E L N E G O C I O

DEPARTAMENTO DE RIESGO

RISK FACTORS OF THE BUSINESS

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.

Dependencia del Proyecto respecto del desempeño económico del país

La crisis internacional y los efectos que esta genera en Chile nos ubica en la etapa de inicio de operación en un escenario de incertidumbre, a pesar de ello, las autoridades han destacado los blindajes que posee

Background Information

The project known as "Variante Vespucio – El Salto – Kennedy" ("Alternative Route Vespucio - El Salto – Kennedy") is part of the Urban Improvement Plan of the Metropolitan Area of Santiago promoted by the Chilean Ministry of Public Works.

The project has approximately 4 km of area and is achieved through a system of tunnels that join the north-west and south-east areas of the capital, integrating the urban road system from a physical and operational point of view. This allows a better connectivity for Santiago.

The construction and subsequent development of the so called "Anillo Intermedio El Salto-Kennedy" ("Intermediate Ring El Salto-Kennedy") is expected to compensate the lack of road capacity and service levels in the La Pirámide area, by providing highways that are comfortable, safe, quick, reduce travel times, and improve the quality of life of the inhabitants of the capital.

However, there are risks that need to be timely detected and controlled to allow the fluidity of the system.

Dependence of the Project on the Economic Performance of the Country

The international economic crisis and its effects on Chile could create uncertainty for the start-up of the operation. However, the Chilean authorities have discussed the mitigating circumstances for the Chilean

la economía chilena para sortear con éxito los episodios de iliquidez que se pueden manifestar, con un alto ahorro fiscal, baja deuda externa, bancos locales bien capitalizados, un nivel de gasto equilibrado y un alto nivel de reservas, dan tranquilidad en la forma en que las autoridades están manejando la política economía del país.

Tráfico

La instrucción de realizar una apertura por etapas y con restricciones así como la demora en la ejecución de las obras complementarias fuera de la concesión necesarias para que el proyecto cuente con una adecuada conectividad, incide directamente en los flujos esperados por esta sociedad concesionaria, esto sumado a la influencia que la crisis internacional pueda ejercer sobre el crecimiento del PIB local, puede afectar el tráfico previsto por los modelos durante 2009. Para reducir la incertidumbre, las proyecciones de tráfico serán analizadas periódicamente con consultores internacionales de vasta experiencia y confianza de los Inversores y la Banca.

Riesgos Tecnológicos

Túnel San Cristóbal ha contratado sus sistemas informáticos a empresas con destacada trayectoria y con fuerte presencia en las concesiones viales urbanas de Santiago.

La operación comercial contratada con la Concesionaria Vespucio Norte, quien se encuentra en operación desde el año 2006, no ha presentado inconvenientes ni dilaciones de ningún tipo.

Túnel San Cristóbal cuenta con equipamiento redundante que permite enfrentar contingencias imprevistas. Todo lo cual contribuye a que el riesgo tecnológico esté suficientemente acotado.

economy to overcome any liquidity issues. These circumstances include that Chile has high public savings, low external debt, well-capitalized local banks, a balanced expense level and a high level of reserves, all of which display confidence in the manner in which the authorities are coping with the economic crisis.

Traffic

The instruction for opening the project in phases and with restrictions, as well as the delay in the completion of additional projects required for adequate connectivity, directly impacts the cash flows anticipated by this concession. The above, together with the international economic crisis that could impact the growth of local GDP, could affect the traffic forecasts for 2009.

To reduce uncertainty, the forecasts will be analyzed periodically with international consultants with broad experience and trusted by Investors and the Banking.

Technology Risks

Túnel San Cristóbal has contracted with IT companies with remarkable experience and a strong presence in the urban road concessions of Santiago.

The operation with Concesionaria Vespucio Norte, which has been operating since 2006, has not had any problems or delays of any kind.

Túnel San Cristóbal has equipment to address unexpected contingencies and has appropriately defined all technology risks.

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.

Para el manejo mediático, la administración ha conformado un comité de contingencias que sesiona en cada oportunidad que se convoca y es liderada por el encargado de comunicaciones de la sociedad.

Modificaciones a la Ley de Concesiones

El proyecto y su rendimiento, se evaluó sobre la base de mantener las reglas del juego y en particular las leyes de la república que puedan afectar directamente al negocio, cualquier modificación en algunas de estas puede alterar el equilibrio económico financiero de la Sociedad.

Mass Media

The importance of the project, given its originality and social impact, made it the subject of continuous news stories by the mass media throughout construction.

For mass media purposes, the Management has formed a contingency committee that holds meetings as needed and is headed by the person responsible for the Company's communications.

Amendments in the Law of Concessions

The project and its performance were assessed by adhering to the rules of the contract and particularly the Chilean laws that may directly affect the business. Any amendment may change the Company's economic and financial balance.



7

INFORMATION ABOUT SUBSIDIARIES AND INVESTEES

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES

Y 2008 FIGURAS
EN MÁRQUEZ
DE LAS INVERSI

Al 31 de diciembre de 2008 Sociedad Concesionaria
Túnel San Cristóbal S.A. no cuenta con filiales y coligadas
o inversiones en otras sociedades.

As of December 31, 2008 Sociedad Concesionaria Túnel
San Cristóbal S.A. did not have subsidiaries and investees
or investments in other companies.

88

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

At December 31, 2008 the Company has not agreed dividend.

62
es

9
6

INFORMATION ABOUT SIGNIFICANT EVENTS

INFORMACION SOBRE HECHOS

RELEVANTES

SIGNIFICANTES
HECHOS SOBRE INFORMACION



HUECHU

TU VIAJE MÁS CORTO

HECHOS RELEVANTES

I. DEL PERÍODO

Con fecha 7 de enero de 2008, se modificó el Contrato de financiamiento Puente I obtenido con el Banco BBVA, extendiendo su vencimiento hasta el 7 de julio de 2008.

Con fecha 29 de enero de 2008 se pagó al Servicio de Vivienda y Urbanismo, por instrucciones del MOP, la cantidad de UF 980.052 por concepto de Inspección de Vialidad Complementaria.

Con fecha 31 de enero de 2008 se pagó al MOP la tercera y última cuota de UF 13.500, por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión durante la etapa de construcción, de acuerdo al numeral 1.12.1.1.1 de las Bases de Licitación.

Con fecha 16 de mayo de 2008 se entregó la Oficina de Inspección Fiscal de Explotación y de su equipamiento según lo indicado en el numeral 1.10.10 de las Bases de Licitación.

Con fecha 20 de mayo de 2008 se entregó al MOP la garantía de explotación, por un valor total de UF 55.000, consistente en diez boletas de garantía bancaria de igual monto cada una, emitidas por el Banco BBVA, a nombre del Director General de Obras Públicas. Estas boletas, de acuerdo a las Bases de Licitación, son pagaderas a la vista.

Con fecha 3 de julio de 2008, mediante Resolución DGOP N° 2429, se autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de las obras del contrato de concesión "Variante Vespucio - El Salto - Kennedy", a contar de las 21:00 horas del día 4 de julio de 2008.

IMPORTANT EVENTS WITHIN THE PERIOD

1. On January 7, 2008, the Bridge Financing Agreement I, signed with Banco BBVA, was modified to extend its maturity to July 7, 2008.

2. On January 29, 2008, per the Ministry of Public Works, the Company paid UF 980,052 to Housing and Urban Services for an inspection of complementary roadways.

3. On January 31, 2008, the Company paid the Ministry of Public Works the third and final installment of UF 13,500, for management and control of the concession agreement during the construction stage, in accordance with section 1.12.1.1.1 of the Bid Terms.

4. On May 16, 2008, the Government Operations Inspection Office was dispensed and equipped as indicated in section 1.10.10 of the Bid Terms.

5. On May 20, 2008, the Company gave the Ministry of Public Works an operating guarantee of UF 55,000, which consisted of ten bank guarantees of equal value issued by Banco BBVA, in payable to the Director of Public Works. These guarantees, in accordance with the Bid Terms, are payable on demand.

6. On July 3, 2008, through DGOP Ruling No. 2429, temporary start-up of operations of the "Vespucio - El Salto - Kennedy Turnoff", was authorized beginning at 9:00 pm on July 4, 2008.

Con fecha 4 de julio de 2008, mediante Resolución DGOP N° 2466, se autorizó a Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. el cobro de tarifas en la obra pública fiscal "Variante Vespucio - El Salto - Kennedy", a partir de las 21:00 horas del día 4 de julio de 2008, especificándose en dicho documento los valores correspondientes a los distintos sentidos, tipo de tarifa y categoría de vehículos.

Con fecha 7 de julio de 2008, se modificó el Contrato de financiamiento Puente I obtenido con el Banco BBVA, extendiendo su vencimiento hasta el 7 de octubre de 2008.

Con fecha 29 de agosto se liquidó el Convenio Complementario N° 1, referido a las obras adicionales de la denominada "Alternativa Pirámide", suscrito con el Ministerio de Obras Públicas, operación que significó el pago de UF 9.218,84 a dicha entidad estatal.

Con fecha 6 de Octubre se percibió el primer desembolso de un Crédito Puente II obtenido del Banco BBVA, por una línea de crédito máxima de UF 260.000. Otros dos desembolsos se percibieron en noviembre y diciembre de 2008, acumulando UF 237.572 utilizadas. Su vencimiento es el 15 de septiembre de 2009.

Con fecha 7 de octubre de 2008, se modificó el Contrato de financiamiento Puente I obtenido con el Banco BBVA, extendiendo su vencimiento hasta el 8 de diciembre de 2008.

Con fecha 7 de octubre de 2008, se modificó el Contrato de financiamiento Puente I obtenido con el Banco BBVA, extendiendo su vencimiento hasta el 17 de diciembre de 2008

7. On July 4, 2008, through DGOP Ruling No. 2466, Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. was authorized to charge tolls on the "Vespucio - El Salto – Kennedy Turnoff", beginning at 9:00 pm on July 4, 2008. That ruling also specified the values corresponding to different traffic direction flows, types of rates and vehicle categories.

8. On July 7, 2008, the Bridge Financing Agreement I, signed with Banco BBVA, was modified to extend its maturity to October 7, 2008.

9. On August 29, 2008, Complementary Contract N° 1 on the additional works known as "Pyramid Alternative", signed by the Ministry of Public Works, was settled, and therefore the Company paid UF 9,218.84 to the Ministry of Public Works.

10. On October 6, 2008, the Company utilized its Bridge Credit II secured from Banco BBVA, which has a maximum credit line of UF 260,000. The Company made two additional withdrawals in November and December, totaling UF 237,572 to date. It matures on September 15, 2009.

11. On October 7, 2008, the Bridge Financing Agreement I, signed with Banco BBVA, was modified to extend its maturity to December 8, 2008.

12. On October 7, 2008, the Bridge Financing Agreement I, signed with Banco BBVA, was modified to extend its maturity to December 17, 2008.

Con fecha 14 de noviembre de 2008 fue publicado en el Diario Oficial el Decreto Supremo del Ministerio de Obras Públicas número 514, de fecha 29 de julio de 2008, mediante el cual se modificó, por razones de interés público, algunas de las características de las obras del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada ""Variante Vespucio - El Salto - Kennedy", en el sentido que desde la fecha de la autorización de la Puesta en Servicio Provisional de la totalidad de dichas obras, se implementará un plan de operación que considerará diversas etapas y fases, de manera de establecer un funcionamiento gradual de las mismas. Los efectos financieros de esta modificación serán materia de un Convenio Complementario que deberá ser suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y la Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal en el plazo máximo de doce meses contados desde la fecha del citado Decreto.

Con fecha 17 de diciembre de 2008, se modificó el Contrato de financiamiento Puente I obtenido con el Banco BBVA, extendiendo su vencimiento hasta el 16 de enero de 2009.

II. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

Con fecha 16 de enero de 2009, se modificó el Contrato de financiamiento Puente I obtenido con el Banco BBVA, extendiendo su vencimiento hasta el 5 de marzo de 2009.

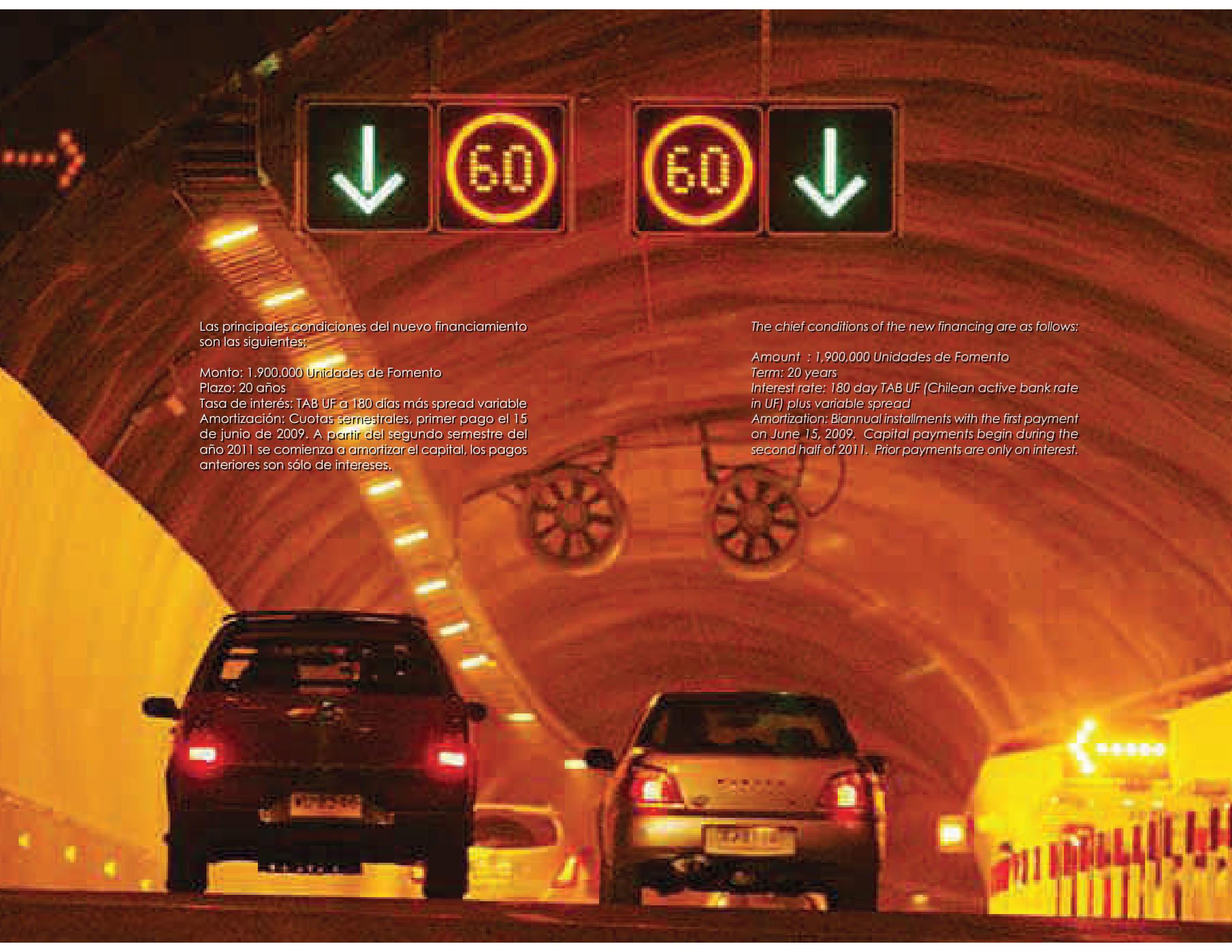
Con fecha 25 de febrero de 2009 se firmó el Contrato de financiamiento definitivo con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA). Con éste se liquida y paga completamente el crédito Puente I señalado en el párrafo anterior.

13. On November 14, 2008, Supreme Decree No. 514 of the Ministry of Public Works, dated July 29, 2008, was published in the Official Gazette. For reasons of public interest, this decree modified some of the characteristics of the works contained in the concession agreement for the "Vespucio - El Salto - Kennedy Turnoff", creating an operating plan with different stages and phases that will be implemented once temporary start-up of operations is authorized for all works. The financial effects of this modification will be addressed in an additional Agreement that will be signed by the Ministry of Public Works and the Company within one year of the date of the decree.

14. On December 17, 2008, the Bridge Financing Agreement I, signed with Banco BBVA, was modified to extend its maturity to January 16, 2009.

15. On January 16, 2009, the Bridge Financing Agreement I, signed with Banco BBVA, was modified to extend its maturity to March 5, 2009.

16. On February 25, 2009, a final financing agreement was signed with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA). With this agreement, the aforementioned Bridge Financing Agreement I was settled and fully paid.



Las principales condiciones del nuevo financiamiento son las siguientes:

Monto: 1.900.000 Unidades de Fomento
Plazo: 20 años

Tasa de interés: TAB UF a 180 días más spread variable
Amortización: Cuotas semestrales, primer pago el 15 de junio de 2009. A partir del segundo semestre del año 2011 se comienza a amortizar el capital, los pagos anteriores son sólo de intereses.

The chief conditions of the new financing are as follows:

Amount : 1,900,000 Unidades de Fomento
Term: 20 years
Interest rate: 180 day TAB UF (Chilean active bank rate in UF) plus variable spread
Amortization: Biannual installments with the first payment on June 15, 2009. Capital payments begin during the second half of 2011. Prior payments are only on interest.



10

FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2008

E S T A D O S

FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

E S T A D O S