# 2007

Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A.

## Memoria Anual 2007

## Carta del Presidente

Estimados señores accionistas:

El año 2007 estuvo marcado por importantes hitos para Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A.: la autorización de la puesta en marcha provisoria, en el mes de mayo de 2007, dio inicio a las operaciones de la estación intermodal, lamentablemente la contingencia resultante de la partida de Transantiago, no permitió difundir ampliamente la apertura de está gran obra, sin embargo resulta muy gratificante la recepción de las más de 100.000 personas que transitan a diario por sus distintos niveles.

En septiembre de 2007, se producen importantes noticias: la incorporación de nuevos accionistas, el término del reclamo por mayores costos de construcción presentado por la sociedad ante la comisión conciliadora, el refinanciamiento de largo plazo con BBVA y la designación de un nuevo Gerente General. El 26 de noviembre fue solicitada la puesta en servicio definitiva del proyecto que será aprobada en enero 2008

Con el comienzo de la etapa de operación se han presentado grandes desafíos y satisfacciones, entre ellos el cobro de las facturas por ingresos por buses urbanos y la optimización de los espacios de las plataformas de transporte y comercial, así como el cierre del año con una alta ocupación comercial y el constante aumento en el número de buses urbanos que ingresan a la estación, lo que seguramente potenciará el crecimiento del negocio regulado y comercial de este proyecto.

Lo anterior, permite proyectarnos con optimismo y proponernos nuevas metas tanto de crecimiento económico, como de mejora en la calidad de nuestros servicios, orientados a satisfacer las necesidades de los clientes y usuarios de esta infraestructura.

Quiero aprovechar también de agradecer a cada una de las personas, que conformar el equipo de intermodal por las intensas jornadas de trabajo en las que se ha demostrado gran cohesión y motivación. Asimismo, agradecer la confianza depositada por los accionistas de la empresa.

**Juan Antonio Gálmez Puig**
**Presidente del Directorio**
**Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A.**

07

## Identificación de la Sociedad

**Razón Social:** Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A.

**Domicilio Legal:** Santiago de Chile, Región Metropolitana.

**RUT:** 99.563.430-9

**Tipo de Sociedad:** Sociedad Anónima Abierta, inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Auditores Externos:** Ernst & Young, Servicios Profesionales de Auditoria y Asesorías Ltda.

**Dirección:** Avda. Américo Vespucio 75, La Cisterna, Santiago.

**Teléfono:** (56 2) 678 6350, Fax: (56 2) 678 6678

**Correo electrónico:** info@intermodales.cl

**Página web:** www.intermodales.cl

## Antecedentes Legales

La Sociedad se constituyó bajo el nombre de "Sociedad Concesionaria Estación Metropolitana La Cisterna S.A.", por escritura pública otorgada con fecha 23 de Julio de 2004, ante el Notario de Santiago don Felix Jara Cadot. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a Fs. 22998, Nº 17216 del año 2004 y se publicó en el Diario Oficial Nº 37922 del día 29 de Julio de 2004.

Por escritura pública de fecha 12 de Agosto de 2004, otorgada ante el Notario Felix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a Fs. 25340, Nº 18920 del año 2004 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del 20 de Agosto de 2004, se modificó la razón social por la de "Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A."

La Sociedad fue inscrita con fecha 17 de Enero de 2007 en el Registro de Valores bajo el Nº 873, por lo que está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Modificaciones:**

Por escritura pública de fecha 13 de noviembre de 2007 otorgada en la Notaria de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, a que se redujo el acta de la junta extraordinaria de accionistas de la sociedad realizada el 21 de septiembre de 2007 fueron modificados los estatutos. Un extracto de la escritura pública se inscribió a Fs 47869 N° 34046 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007 y se publicó en el Diario oficial el día 17 de noviembre de 2007.

El capital inicial de la Sociedad fue de mil novecientos cincuenta y cinco millones de pesos, dividido en tres mil novecientas diez acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal.

A la fecha el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado por los accionistas y asciende a M$ 7.852.016 dividido en 13.951 acciones.

El plazo de duración del contrato de concesión es de 240 meses contados desde la Puesta en Servicio Provisoria más 15 meses, finalizando el plazo del Contrato de Concesión a las 24:00 horas del día 25 de mayo del año 2027.

## Propiedad y Control de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2007

Con fecha 6 de septiembre de 2007 el Fondo de Inversión Privado CELFIN I adquirió 9.682 acciones a Agbar Chile S.A., quedando como accionista mayoritario de la sociedad.

La propiedad accionarial al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

| ACCIONISTAS | % PARTICIPACIÓN | Nº ACCIONES |
|---|---|---|
| Fondo de Inversión Privado CELFIN Concesiones I | 69,4% | 9.682 |
| Acsa Obras e Infraestructuras S.A. | 30,6% | 4.269 |
| Total | 100,0% | 13.951 |

De acuerdo a lo establecido en el Artículo Nº 97 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, el Fondo de Inversión Privado Celfin Concesiones I, es el controlador de Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A., Acsa Obras e Infraestructuras S.A. es una sociedad participada en un 100% por Finycar (Grupo Sorigué- Barcelona - España).

Fondo de Inversión Privado CELFIN Concesiones I, creado en el año 2005 con el objeto de participar en proyectos de infraestructura concesionada.

El Grupo SORIGUÉ cuenta con una trayectoria de cincuenta años dedicados a la construcción y conservación de un amplio abanico de infraestructuras públicas y privadas. Su presencia en el sector de la construcción se ha caracterizado por la dedicación de importantes inversiones en recursos humanos y materiales, y por la preocupación por el desarrollo de las más avanzadas tecnologías en los diversos campos de actuación.

# Organización

## Descripción de la Organización de la Empresa

La Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros titulares, los cuales duran tres años en el cargo. Los actuales directores de la Sociedad son los siguientes:

### Directores Titulares

**Juan Antonio Gálmez Puig**
Ingeniero Comercial
Presidente
**Juan Andrés Camus Camus**
Ingeniero comercial
Presidente

**Tomás Colomer Arcas**
Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos

**Rodrigo González González**
Ingeniero Civil

**Francisco León Delano**
Ingeniero Comercial

**Alejandro Reyes Miguel**
Ingeniero Civil Industrial

**Salvador Villarino Krumm**
Ingeniero Civil

## Administración de la Sociedad

**Raúl Vitar Fajre**
Gerente General
Ingeniero Comercial

**Luis Ledesma Jaunez**
Gerente de Explotación
Ingeniero Civil

**Juan Carlos Bozzo Martorell**
Subgerente Comercial
Ingeniero Comercial

**Renato Canabes**
Subgerente Operaciones
y Prevencion de Riesgos
Ingeniero en Prevención de Riesgos

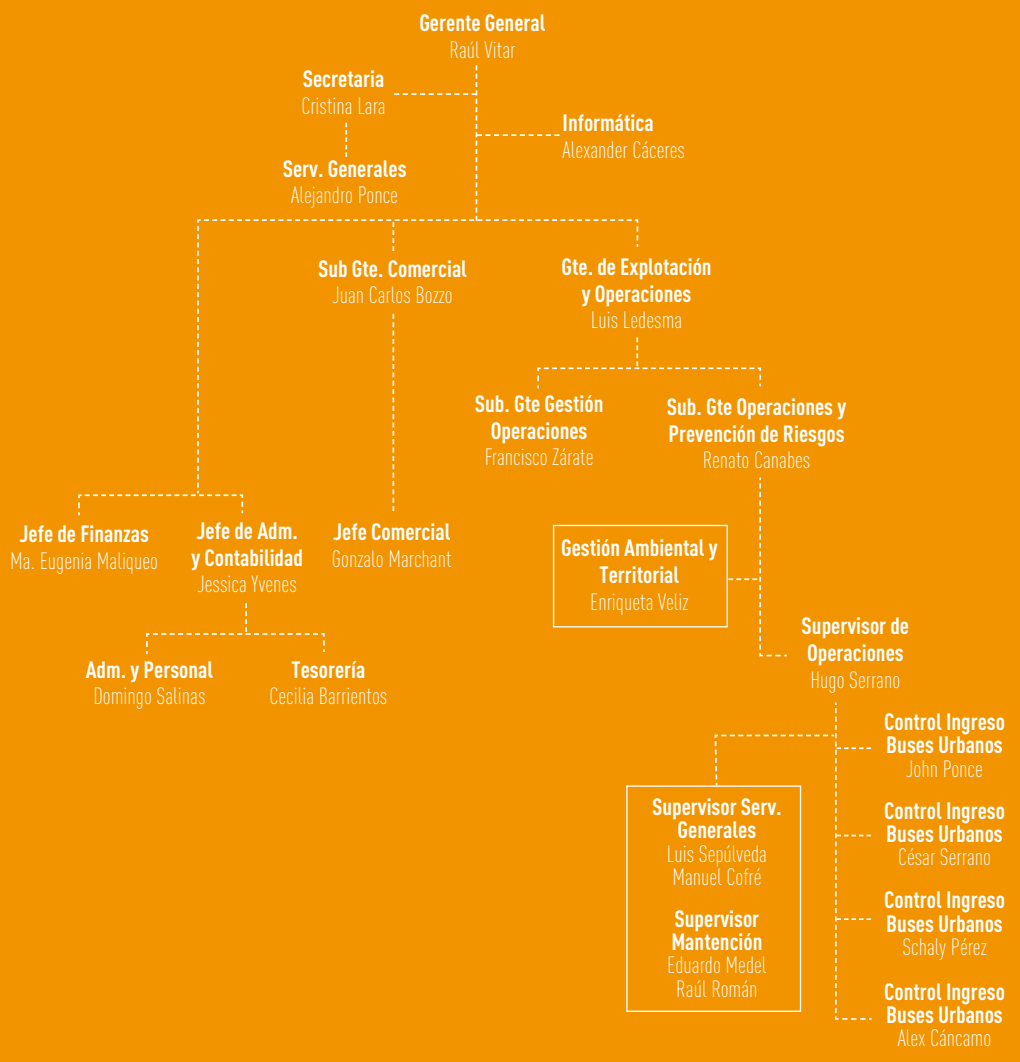
**Francisco Zarate González**
Subgerente de Operaciones
Ingeniero en Construcción

**Ma.Eugenia Maliqueo Yevilao**
Jefe de Finanzas
Contador Auditor

**Jessica Yevenes Remolcoi**
Jefe de Administración y Contabilidad
Contador Auditor

## Organización

La estructura organizacional del año 2007 fue la siguiente:




Personal externo: Compass Servicios Mantenimiento

## Remuneraciones

En cuanto a los directores, durante el ejercicio 2007 no han recibido remuneración por el ejercicio de sus funciones.

**Breve Reseña Histórica:**

Por Decreto Supremo del Ministerio de Obras Públicas (MOP) Nº 235, de fecha 26 de Marzo de 2004 y Publicado en el Diario Oficial N° 37873 del 31 de Mayo de 2004, se adjudicó al Grupo Licitante denominado "Estaciones Metropolitanas" conformado por las empresas denominadas Acsa Agbar Construcción S.A. y Alsa Chile S.A., el Contrato de Concesión para la ejecución, construcción y explotación de la obra pública fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna". Dichas empresas constituyeron, por escritura pública otorgada con fecha 23 de Julio de 2004, ante el Notario de Santiago don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a Fs, 22998 N° 17216 en el Registro de Comercio del año 2004 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial con fecha 29 de Julio de 2004, la sociedad anónima "Sociedad Concesionaria Estación Metropolitana La Cisterna S.A.", hoy "Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A.", con la cual se entiende celebrado el Contrato de Concesión.

**Objeto Social**

La Sociedad tiene por objeto el diseño, construcción, conservación y explotación de la concesión de la obra pública denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna" y la prestación de los servicios complementarios que autorice el Ministerio de Obras Públicas.

**Descripción del Proyecto**

Con fecha 26 de Mayo de 2007 el MOP autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de la obra de la Estación Intermodal La Cisterna, la que se ubica entre las calles Gran Avenida José Miguel Carrera, Avenida Américo Vespucio y calle Ossa. En total cuenta con 49.000 m2 y posee tres plantas en el subterráneo. En el tercer subsuelo se produce la conexión con mesanina de la Línea 2 del metro, en el segundo hay una plataforma de buses urbanos con capacidad para 10 andenes y en el primero otra de 9 andenes. En el primer piso en superficie se observa la plataforma de buses interurbanos y rurales de 16 andenes y los espacios para la actividad comercial (locales, patio de comidas y supermercado).

En la segunda planta está el área de estacionamientos para 266 vehículos.

El proyecto consideró un flujo de 30 millones de pasajeros anuales, contando con locales comerciales distribuidos en una superficie arrendable de 7.192,94 m2.

A diciembre de 2007 los m2 habilitados ascendían a 5.120,14 de los cuales un 97% se encuentra arrendado.

## Inversión en Obras

La construcción de las obras, fue contratada a Constructora ACSA Andina Ltda (sociedad controlada en un 99,94% por Acsa Obras e Infraestructuras S.A.) y se desarrolló entre mayo de 2004 y octubre de 2007. El monto de la inversión alcanzó a UF 1.838.388.-

Las inversiones fueron financiadas a través de:

- Aportes de Capital realizado por los accionistas al 31 de diciembre de 2007.
- Devolución del costo de construcción por concepto de IVA según lo estipulado en las BALI.
- Financiamiento de corto plazo con banco Santander y de de Largo Plazo con BBVA (17,5 años a una tasa de 4,63% por UF 1.560.000).

### Puesta en Servicio

El 25/05/07 mediante la Resolución DGOP N° 1663 del Ministerio de Obras Públicas otorgó la Puesta en Servicio Provisoria de la obra, que estableció las 00:00 hrs del 26/05/07 como el punto de inicio de entrada de buses urbanos.

Seis meses más tarde, la autoridad sugirió al Ministerio aprobó la Puesta en Servicio Definitiva, que será autorizada el 22/01/08 a través de la DGOP N° 110 del MOP.

## Gestión Operacional

La concesión posee dos líneas de ingreso definidas:

**Ingresos Regulados:** Cobro de buses urbanos a una tarifa definida según decreto de adjudicación. Al 31 de diciembre se han emitido facturas por UF 62.885, correspondientes a los cobros de mayo a diciembre de 2007. El pago de estas facturas se encuentra pendiente.

Es importante mencionar que existen dos mecanismos de resguardo definidos en las Bases de Licitación del Proyecto: el Ingreso Mínimo Garantizado por el Estado de Chile (IMG) y el resguardo del no pago de las facturas.

**Ingresos Comerciales:** En el ámbito comercial, durante seis meses de operación de 2007 se han obtenido en promedio ingresos por UF 2.000 mensuales originados en los contratos por arriendo de locales comerciales, publicidad, estacionamientos y otros. A está fecha la ocupación de m2 comerciales alcanza un 97% considerando los siguientes contratos:

| Contrato | Giro Comercial | Local | m2 |
|---|---|---|---|
| Roberto Cáceres Araneda | Calzado mujer | 18 | 37,08 |
| Inversiones Inmobiliaria Cuatro S.A. | Comida | 7 | 50,00 |
| Inversiones Inmobiliaria Cuatro S.A. | Cafetería | 7a | 46,50 |
| Pacific Ltda. | Gimnasio | 27 | 714,50 |
| Restaurantes Ténicos S.A. | Comida | 8 | 55,40 |
| Comercializadora Antonio Drago Tiznado E.I.R.L. | Óptica | 16 | 53,03 |
| Afex Transferencias y Cambios Ltda. | Casa de cambio | 17 | 36,56 |
| Juan Antonio Tapia Saez | Zapatería | 24 | 33,55 |
| Servicios Alimenticios Ltda. | Panadería y Pastelería | 26 | 77,41 |
| Farmacias Cruz Verde | Farmacia y perfumería | 5 | 165,20 |
| Cencosud Supermercados S.A. | Santa Isabel | 28 | 2.221,00 |
| Pre-Unic S.A. | Formato Pre Unic | 20 | 251,20 |
| Otero Hermanos Ltda. | Pastelería | 13 | 87,90 |
| Kentucky Foods Chile Ltda. | Comida | 6 | 55,00 |
| Heladerías Ice Cream Chile Ltda. | Comida | 10 | 34,14 |
| Restaurantes Fritz Ltda. | Comida | 9 | 50,32 |
| Manufacturas Interamericana S.A. | Liquidadora de ropa | 22-23 | 113,06 |
| Comercializadora Deportes Scarla Ltda. | Art. Deportivos y zapatillas | 11 | 139,75 |
| Banco Falabella S.A. | Banco | 1-2-3-4 | 283,37 |
| Banco de Chile | Banco | 12 | 121,33 |
| Vanks | Vestuario Juvenil | 25 | 58,85 |
| Dijon | Vestuario | 15 | 275,31 |
| Pendiente | | 14 | 159,68 |
| Totales | | | 5.120,14 |

## Mantenimiento de Infraestructura

Durante el período se realizaron las tareas de mantenimiento rutinario y preventivas previstas en Plan de Mantenimiento Anual presentado al Ministerio de Obras Públicas. Tanto las funciones de Mantenimiento de la infraestructura y equipamiento, como la seguridad y limpieza, forman parte del contrato de largo plazo (total de la concesión) suscrito con la empresa Compass Group.

## Principales Contratos de Operación

Los principales contratos y costo anual celebrados por la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

| Proveedor | CONCEPTO | UF | Plazo |
|---|---|---|---|
| COMPASS | Mantenimiento Plataforma Transporte | 27.805 | 20 años |
| COMPASS | Mantenimiento Plataforma Comercial | 2.950 | 21 años |
| COMPASS | Mantenimiento Plataforma Interurbanos | 2.874 | 22 años |
| CHILECTRA | Energía | 16.200 | |
| TELÉFONICA | Telefonía | 1.000 | |
| | Totales | 50.829 | |

## Servicio al Cliente

Con la intención de entregar un servicio de calidad, estación intermodal ha incluido un sistema de registro de reclamos y sugerencias, recibiendo un promedio mensual de 8 reclamos por mes, con responsabilidad de la Concesionaria.

| | Infraestructura | Falla Operación | Mal servicio | Mal trato | Total | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Estación Intermodal | 15 | - | 18 | 12 | 45 | 16,7% |
| Operadores buses urbanos | 3 | 1 | 182 | 38 | 224 | 83,3% |
| Nº reclamos | 18 | 1 | 200 | 50 | 269 | 100,0% |

## Financiamiento de Largo Plazo

En 2007 se realizaron las gestiones necesarias para obtener financiamiento de largo plazo, por lo que se suscribieron los siguientes contratos:

El 06 de Septiembre de 2007, la sociedad suscribió un crédito de largo plazo por UF 1.560.000 con banco BBVA con tasa de interés TAB nominal. Con la intensión de disminuir el riesgo de cambio de tasa, la Sociedad también firmó un contrato de cobertura de tasa con BBVA.(tasa fija y en UF). El objeto de este crédito fue el de pagar la deuda de corto plazo que se mantenía con Banco Santander utilizada para la etapa de construcción.

El vencimiento del crédito de largo plazo es de 35 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento final el día 6 de marzo de 2025. El primer vencimiento es el 06 de marzo de 2008 por UF 55.071 (Capital+Intereses).

En la misma fecha la Concesionaria tomó un financiamiento de corto plazo a través de la apertura de una línea de crédito por UF 70.000 de las cuales al 31 de diciembre se ha utilizado UF 67.000 (M$ 1.334.006), el vencimiento es mensual prorrogable hasta 3 años y la tasa de interés es TAB nominal.

También el 06 de septiembre se suscribe con BBVA el contrato por boletas de garantía para la etapa de explotación, estas boletas suman UF 38.000

## Otras Gestiones Financieras

Convenio Complementario MOP:

Durante la etapa de construcción del proyecto por causa de interés público el Ministerio de Obras Públicas comunicó a la Sociedad Concesionaria la necesidad de modificar los hitos de avance y puesta en servicio provisoria de la estación intermodal, razón por la cual dictó la DGOP N°931 referida a la compensación necesaria para reestablecer el equilibrio económico y financiero del contrato, cuyo resumen es el siguiente:

Pago en efectivo por MUF85 en el año 2007, que compensaría los costos emergentes ocasionados por el retraso y cuya forma de pago se establecerá en el convenio complementario a suscribir, según señala la DGOP antes mencionada.

Rebaja en la cuota por Administración y Control del año 2007, debiendo pagar la Concesionaria por este concepto MUF9 en vez de MUF22.

En diciembre del 2006, se presentó a la comisión conciliadora un reclamo por mayores plazos y costos registrados en el período de construcción, el que se resolvió mediante la suscripción del Convenio Complementario N°1 con el MOP, fue aprobado por la Contraloría General de la República en el mes de diciembre de 2007, en este se acordó pagar a la Concesionaria MUF 330 más intereses costas y gastos.

## Marcas Comerciales

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no posee marcas comerciales, patentes de invención o bien inmueble o mueble de importancia.

## Investigación y Desarrollo:

Durante el año 2007 no se han efectuado actividades de investigación y desarrollo.

### Seguros y Garantías

Según lo establecen las Bases de Licitación del contrato de concesión, la Sociedad dispone de seguros tomados con la compañía ACE Seguros Generales, en los ramos de Responsabilidad Civil y Todo Riesgo Construcción, que cubren los riesgos presentes en la etapa de construcción del proyecto.

Además, la Sociedad entregó al MOP boletas de garantía por MUF46 que se mantuvieron durante la etapa de construcción del proyecto.

Para la etapa de explotación y según bases de licitación la Sociedad se entregaron boletas por MUF 38.

## FACTORES DE RIESGO DE NEGOCIO

Antecedentes

El sector de infraestructura pública, bajo el concepto de concesiones, ha significado una importante fuente de desarrollo para el país. Es así como desde los inicios de la década de los ´90, el Gobierno de Chile convocó al sector privado a participar en el desarrollo de obras a través del Sistema de Concesiones de Obras Públicas. A través de este esquema de asociación público - privada, se ha permitido a los inversionistas financiar obras económicamente rentables y recuperar su inversión mediante el cobro de tarifas a los usuarios. Los proyectos de infraestructura desarrollados a través del Sistema de Concesiones han contribuido a solucionar problemas de diversa índole que afectan a la comunidad, aportando así al mejoramiento de su calidad de vida.

A continuación se presenta el detalle de los riesgos considerados, agrupados de acuerdo a su naturaleza:

### Riesgo de Mercado

El contrato de concesión de la Estación de Intercambio Modal La Cisterna se encuentra inserto en el Plan de Transporte Urbano de la ciudad de Santiago denominado Transantiago, el que cuenta con un mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el Estado de Chile. La Sociedad Concesionaria considera que el riesgo de mercado se ve minimizado dados los IMG del proyecto, que reducen por completo el riesgo de mercado a que se verá enfrentada la Sociedad.

### Riesgo Operacional

El riesgo operacional que enfrentará la Sociedad en la etapa de explotación, se ve aminorado por la existencia de ingresos mínimos garantizados (IMG) por el estado chileno durante la vigen**cia del** contrato de concesión, el cual permite distribuir los riesgos originados por la incertidumbre respecto del número de buses que entrarán a la Estación de intercambio Modal. A su vez, la Sociedad deberá compartir los ingresos por sobre el IMG con el estado (distribución de 10% para la concesionaria y 90% para el MOP). Además. la concesión no incluye la operación de la Plataforma de Buses Urbanos, destinada al funcionamiento del Transantiago.

También en este punto, se debe destacar el contrato firmado por Concesionaria con la empresa Compass Group por los servicios básicos de mantenimiento a un precio fijo y con la misma duración del plazo de concesión (20 años) lo que aminora el riego operacional del proyecto.

### Riesgo de créditos

Referente a la política de cobertura de riesgo, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene vigente un contrato swap de cobertura de tasas y en UF, lo que permite un resguardo ante alzas de tasas de interés y contar con una moneda equivalente a los ingresos de la sociedad.

## Politicas de Inversion y Financiamiento

Los recursos provenientes de excedentes de caja de la Sociedad son invertidos en Fondos Mutuos de renta fija que sean filiales de bancos clasificados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de riesgo igual o superior a "A", de acuerdo a las mejores condiciones de mercado que existan en su oportunidad.

En cuanto a la Política de Financiamiento se puede mencionar que la Concesionaria tiene previsto llevar a cabo el financiamiento del Proyecto, mediante una estructura o modalidad de largo plazo. Por otra parte los accionistas de la Sociedad han suscrito y pagado el capital mínimo exigido en las bases de licitación del proyecto.

## Información Sobre Filiales y Coligadas

Al 31 de diciembre de 2007 Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. no cuenta con filiales y coligadas o inversiones en otras Sociedades.

## Utilidad Distribuible

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Concesionaria no posee utilidad distribuible.

## Política de Dividendos

La política de dividendos son las establecidas en los estatutos sociales, previo cumplimiento de las condiciones establecidas en los Contratos de Financiamiento.

## Hechos Relevantes Producidos Durante el Año 2007

- Con fecha 23 de enero de 2008 y en cumplimiento a lo acordado en el Convenio Complementario N°1 suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y esta sociedad concesionaria con fecha 4 de octubre de 2007 y aprobado mediante Decreto Supremo MOP N°714, publicado en el Diario Oficial de 4 de enero de 2008 –el Ministerio de Obras Públicas ha completado pagos en efectivo a favor de está Concesionaria por la suma de UF 239.853,75. Asimismo, y en relación con el saldo adeudado en virtud del mencionado convenio Complementario, dicho Ministerio ha hecho entrega de las Resoluciones DGOP N°74 y N°75, suscritas ante Notario Público el día 21 del presente, que ordenan el pago a esta concesionaria de las sumas de UF 62.000 (con fecha 30 de mayo de 2008) y de UF 40.101,15 (con fecha 29 de mayo de 2009).

- Con fecha 7 de septiembre de 2007 se informa lo siguiente:

El directorio de la sociedad en sesión extraordinaria efectuada el día 6 de septiembre de 2007, acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, citar a junta extraordinaria de accionistas a celebrarse el día 21 de septiembre de 2007, a las 12:00 horas en Avenida El Bosque Sur N°130, Piso 12, comuna de Las Condes para someter a su consideración las siguientes materias:

i) Modificar el estatuto social a fin de aumentar el número de directores de la Sociedad de 5 a 7 miembros y eliminar la referencia a la existencia de directores suplentes, aumentando el número de directores de la Sociedad de los cinco actuales a siete y suprimiendo la referencia a los directores suplentes,

ii) modificar el artículo Duodécimo de los estatutos sociales referidos al quórum de constitución de las sesiones de directorio y de adopción de acuerdos en las mismas, estableciendo que las sesiones de directorio se constituirán con la mayoría absoluta del número de directores y los acuerdos se adoptarán por la mayoría absoluta de los directores asistentes con derecho a voto. En caso de empate, el Presidente o quien presida la reunión tendrá voto dirimente, y.

iii) renovar el directorio de la sociedad, resultando elegidas las siguientes personas: Juan Antonio Gálmez Puig, Alejandro Reyes Miguel, Rodrigo González González, Juan Andrés Camus Camus, Francisco León Délano, Tomás Colomer Arcas, y Salvador Villarino Krumm.

iv) En sesión de directorio efectuada con fecha 24 de septiembre de 2007, fue elegido presidente del directorio el señor Juan Antonio Gálmez Puig.

- Con fecha 6 de septiembre de 2007, la Concesionaria suscribió una serie de contratos con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA Chile) con el objeto de refinanciar la totalidad de sus pasivos bancarios mediante un financiamiento estructurado por un monto en pesos equivalentes a UF 1.560.000, pagadero en 35 cuotas sucesivas y semestrales, venciendo la última de ellas el día 27 de febrero de 2025. Adicionalmente, BBVA Chile otorgó dos contratos de apertura de financiamiento de capital de trabajo de una hasta por un monto de UF 70.000 para financiar necesidades de la compañía y la otra hasta por UF 38.000 para financiar la emisión de boletas de garantía de explotación, Todas las obligaciones asumidas y derivadas de dichos contratos de financiamiento han sido garantizadas mediante la constitución de prenda sobre la concesión de obra pública adjudicada a la Sociedad, sobre los derechos de los contratos de arriendo de locales comerciales, en los contratos de operación de dicha concesión y el contrato de construcción de la misma, y sobre las acciones emitidas por la Sociedad; y prenda de dineros sobre montos depositados en cuentas abiertas en BBVA Chile.

- Con fecha 6 de septiembre de 2007, Agbar Chile S.A. vendió a Fondo de Inversión Privado Celfin Concesiones I el 5% de las acciones emitidas por la Concesionaria. El precio de la compraventa ascendió a la cantidad de veinte mil quinientas unidades de fomento.

- Producto de las compras de acciones de la Concesionaria precedentes, Fondo de Inversión Privado Celfin Concesiones I adquirió la calidad de accionista controlador de Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A., con un 74,4% de las acciones emitidas por la Concesionaria.

- En sesión de directorio de la Concesionaria celebrada el 6 de septiembre de 2007 se dio cuenta de la renuncia del director titular señor Miguel Alsius Juriol y de los directores suplentes señores Andrés Silva Troncoso, José Carlos Kondrat, Rafael Pérez Eyzaguirre, Cristóbal Morandé Cuevas y José Pedro Barahona González. Asimismo, presentaron su renuncia los directores titulares señores Herman Chawick Piñera y Guillermo Pickering de la Fuentes y Ramón Aige Sanchez.

En esta misma sesión de directorio fueron elegidos directores los señores Alejandro Reyes Miguel –quien además fue elegido Presidente del directorio-, Rodrigo González González, Francisco León Délano y Salvador Villarino Krumm.

Asimismo en el citado directorio se acordó aceptar la renuncia del gerente general de la Concesionaria, señor Salvador Villarino Krumm, y se designó en su reemplazo al señor Raúl Vitar Fajre.

- Con fecha 26 de mayo de 2007, se informa que a partir de las 0:00 hrs. del día 26 de mayo de 2007, el Ministerio de Obras Públicas autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de la Obra Pública Fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna". Según lo anterior, a contar de la mencionada fecha se da inicio a la etapa de explotación de las obras que se ponen en servicio.

- Con fecha 27 de abril de 2007 se informa el siguiente hecho esencial:

En Junta Ordinaria de Accionistas, efectuadas el 26 de abril de 2007, se procedió a renovar el directorio de la Sociedad, quedando conformado por los siguientes Directores:

**Directores Titulares**
Miguel Alsius Juriol
Herman Chadwick Piñera
Guillermo Pickering de la Fuente
Tomás Colomer Arcas
Ramón Aige Sánchez

**Directores Suplentes**
José Pedro Barahona González
Cristóbal Morandé Cuevas
Andrés Silva Troncoso
Rafael Pérez Eyzaguirre
José Carlos Kondrat

**Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas**

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad Concesionaria no cuenta con comentarios y proposiciones de accionistas.

actividad
Resultados

# Estados Financieros

Auditados al 31 de diciembre 2007 y 2006


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
BALANCE GENERAL
ESTADO DE RESULTADOS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


1.000.000 //
2007,
total:

ERNST & YOUNG

Huérfanos 770, 5 Piso
Santiago, Chile

Teléfono : (56-2) 676 1000
Fax : (56-2) 676 1010
Casilla : 2823

**Informe de los Auditores Independientes**

Señores Accionistas y Directores de
Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A.:

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

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. De acuerdo a lo mencionado en Nota 1 a los estados financieros, la Sociedad inició sus operaciones durante el mes de mayo de 2007.

Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 4 de febrero de 2008



Firma miembro de Ernst & Young Global

**SOCIEDAD CONCESIONARIA INTERMODAL LA CISTERNA S.A.**
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(En miles de pesos)

| ACTIVOS | 2007 M$ | 2006 M$ |
|---|---|---|
| ACTIVO CIRCULANTE | | |
| Disponible | 49.625 | 34.750 |
| Valores Negociables (neto) | 815.197 | 920.719 |
| Deudores por venta (neto) | 1.823.140 | 5.111 |
| Documento por Cobrar (neto) | 5.761 | 0 |
| Deudores varios (neto) | 6.066.603 | 1.062.291 |
| Documentos y Cuenta por Cobrar empresas relacionadas | 0 | 2.094.344 |
| Impuestos por Recuperar | 0 | 343 |
| Gastos pagados por anticipado | 15.403 | 0 |
| Impuestos diferidos | 2.623 | 0 |
| **Total Activo Circulante** | **8.778.352** | **4.117.558** |
| ACTIVO FIJO | | |
| Construcción y obras de infraestructura | 34.898.858 | 24.223.793 |
| Maquinarias y Equipos | 40.354 | 32.451 |
| Otros Activos Fijos | 4.795 | 1.047 |
| Depreciación (menos) | (1.055.760) | (2.815) |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Deudores a largo plazo | 702.991 | 0 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 237.858 | 0 |
| Otros | 2.759.258 | 0 |
| | 3.700.107 | 0 |
| **TOTAL ACTIVOS** | **46.366.706** | **28.372.034** |

| PASIVOS Y PATRIMONIO | 2007 M$ | 2006 M$ |
|---|---|---|
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo-porción corto plazo | 1.336.939 | 0 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo-porción corto plazo | 1.486.547 | 219.837 |
| Cuentas por Pagar | 245.614 | 2.435 |
| Acreedores varios | 6.368 | 0 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | 3.278.907 | 1.719.745 |
| Provisiones | 740.058 | 17.929 |
| Retenciones | 105.055 | 237.997 |
| Impuesto a la renta | 1.188 | 0 |
| Total Pasivo Circulante | 7.200.676 | 2.197.943 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 29.581.490 | 18.306.019 |
| Acreedores varios largo plazo | 10.258 | 0 |
| Otros pasivos a largo plazo | 2.759.258 | 0 |
| Total Pasivo a Largo Plazo | 32.351.006 | 18.306.019 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Pagado | 7.852.016 | 7.852.016 |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | 16.056 | 16.056 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | (1.053.048) | 0 |
| Total Pasivos | 6.815.024 | 7.868.072 |
| **TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO** | **46.366.706** | **28.372.034** |

Las Notas adjuntas N°1 a la N°28 forman parte integral de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA INTERMODAL LA CISTERNA S.A.**
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

| | 2007 M$ | 2006 M$ |
|---|---|---|
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | (280.071) | - |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 190.319 | - |
| Ingresos de explotación | 2.042.676 | - |
| Costos de explotación (menos) | (1.852.357) | - |
| Gastos de Administración y Ventas (menos) | (470.390) | - |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN | (1.012.271) | - |
| Ingresos financieros | 143.365 | - |
| Gastos financieros (menos) | (2.088.738) | - |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | (1.386) | - |
| Corrección monetaria | 934.488 | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS | (1.292.342) | - |
| IMPUESTO A LA RENTA | 239.294 | - |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO | (1.053.048) | - |
| Amortización mayor valor de inversiones | | |
| **UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO** | **(1.053.048)** | **-** |

Las Notas adjuntas N°1 a la N°28 forman parte integral de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA INTERMODAL LA CISTERNA S.A.**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

| | 2007 M$ | 2006 M$ |
|---|---|---|
| **FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN** | | |
| Recaudación de deudores por venta | 423.437 | |
| Otros ingresos percibidos | 19.741 | |
| Pago a proveedores y personal (menos) | (1.088.232) | |
| Intereses pagados | (1.753.355) | |
| Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos) | (525.024) | |
| **Flujo originado por actividades de la operación** | **(2.923.433)** | **0** |
| **FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** | | |
| Colocación de acciones de pago | | 5.159.308 |
| Obtención de préstamos | 44.120.000 | 18.184.518 |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | | 8.402.581 |
| Pago de préstamos (menos) | (30.146.164) | (561.862) |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos) | | (11.887.046) |
| **FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | | |
| Incorporación de activos fijos (menos) | (11.107.466) | (18.437.807) |
| Flujo originado por actividades de inversión | **(11.107.466)** | **(18.437.807)** |
| **EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** | (33.584) | (11.692) |
| **VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** | **(90.647)** | **848.000** |
| SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 955.469 | 107.469 |
| **SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** | **864.822** | **955.469** |

Las Notas adjuntas N°1 a la N°28 forman parte integral de estos estados financieros.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA INTERMODAL LA CISTERNA S.A.**

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

| | 2007 M$ | 2006 M$ |
|---|---|---|
| **Utilidad (Pérdida) del ejercicio** | (1.053.048) | 0 |
| **Resultado en venta de activos** | | |
| **Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo** | **(38.142)** | 0 |
| Depreciación del ejercicio | 1.052.945 | |
| Corrección monetaria neta | (934.488) | |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | (240.481) | |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 83.882 | |
| **Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones** | **(4.638.792)** | 0 |
| Deudores por ventas | (1.160.672) | |
| Otros activos | (3.478.120) | |
| **Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)** | **2.806.549** | 0 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación | 2.697.169 | |
| Impuesto a la renta por pagar (neto) | 1.531 | |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | 16.626 | |
| Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto) | 91.223 | |
| **Utilidad (Pérdida) del interés minoritario** | 0 | 0 |
| **FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN** | **(2.923.433)** | **0** |

Las Notas adjuntas N°1 a la N°28 forman parte integral de estos estados financieros.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

### NOTA 1.- INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Número 873, por lo que está bajo la fiscalización de dicha Superintendencia.

Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. es una Sociedad Anónima constituida por escritura pública de fecha 23 de Julio de 2004, otorgada en Santiago ante la notaría de Félix Jara Cadot. La Sociedad tiene por objeto el diseño, construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna", mediante el sistema de concesiones, así como la presentación y explotación de los servicios básicos y complementarios que se convengan en el contrato de concesión y el uso y goce sobre bienes nacionales de uso público o los bienes fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión y las áreas de servicios que se convengan.

A partir de las 0:00 hrs. del día 26 de mayo de 2007, el Ministerio de Obras Públicas autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de la Obra Pública Fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna". Según lo anterior, a contar de la fecha mencionada anteriormente la Sociedad comienza la etapa de explotación de las obras que se ponen en servicio.

### NOTA 2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

**a) Período Contable**
Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

**b) Bases de preparación**
Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias primarán las normas impartidas por la superintendencia sobre las primeras.

La Sociedad no presenta cifras en el estado de resultados correspondiente al año 2006, dado que se encontraba en etapa de construcción y todos los efectos en resultados se consideraban formando parte del costo de la obra.

**c) Bases de presentación**
Para efectos comparativos los Estados financieros del periodo anterior han sido actualizados extracontablemente en un 7,4%.

**d) Corrección Monetaria**
Con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2007, los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de normas de corrección monetaria con un índice de 7,4% para el año 2007 (2,1% para el año 2006).

**e) Bases de conversión**
Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento se presentan a los siguientes valores al cierre:

Unidad de Fomento

| **31/12/2007** | **31/12/2006** |
|---|---|
| 19.622,66 | 18.336,38 |

**f) Valores negociables**
Los valores negociables que corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizados al valor de la cuota vigente al cierre del ejercicio.

**g) Deudores por ventas**
La sociedad presenta en deudores por ventas, principalmente cuentas por cobrar provenientes del giro de la sociedad (cobro de buses urbanos, diferencial IMG entre otros). La sociedad no presenta cuentas de dudoso cobro, por lo cual no ha constituido provisión de Incobrables al cierre del ejercicio.

**h) Deudores varios**
Al cierre del ejercicio la Sociedad registra cuentas por cobrar, correspondientes a iva por recuperar y el convenio complementario suscrito con el Ministerio de Obras Públicas.

**i) Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.**
En este rubro se presenta el saldo de la cuentas por cobrar a la Constructora Acsa Andina Ltda., por concepto de anticipo, originado en la construcción de la Estación Intermodal.

**j) Activo Fijo**
Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., dicho costo incluye todos los costos acumulables relacionados con la construcción del proyecto.

A contar de la Puesta en Servicio Provisoria de la obra en concesión, la Sociedad comenzó a calcular la depreciación de sus activos fijos en concesión utilizando el método lineal.

La depreciación del activo fijo en concesión es calculada sobre el plazo de la explotación de la concesión (20 años), de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N°67 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La depreciación de las maquinarias y otros equipos del activo fijo se han calculado de acuerdo con el sistema lineal, considerando los años de vida útil de los respectivos bienes.

**k) Documentos y Cunetas por Pagar a Empresas Relacionadas**
En este rubro se cuentan los saldos de la cuentas por pagar a Constructora ACSA Andina Ltda., originadas en la construcción de la Estación Intermodal.

**l) Obligaciones con bancos e instituciones financieras**
Corresponde a los saldos adeudados a la fecha de cierre por concepto de contrato de Línea de Crédito y Financiamiento de largo plazo con el banco BBVA.

**m) Impuesto a renta e impuestos diferidos**
El impuesto a la renta se calcula sobre la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la ley de impuesto a la renta.

Los impuestos diferidos se reconocen en base a la normativa vigente, sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme al Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**n) Ingresos de la explotación**
Los ingresos de explotación de la Sociedad Concesionaria están compuestos por los Ingresos de Buses Urbanos y Arriendo de locales comerciales, los que son reconocidos sobre base devengada. El tráfico de Buses urbanos es medido por los sistemas de la compañía y autorizados por el Ministerio de Obras Públicas.

**ñ) Contrato de Derivados**
El contrato SWAP mantenido por la Sociedad, corresponde a un contrato de cobertura de transacciones esperada de acuerdo a lo definido por el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

**o) Provisión de mantenimiento mayor**
La Sociedad no registra provisión por este concepto, dado que los montos que se derivan de este mantenimiento son menores, dada la naturaleza de la concesión que se encuentran incorporados en el contrato de prestación de servicios básicos (mantenimiento, seguridad y limpieza) firmado con la empresa Compass Servicios S.A.

**p) Estado de flujo de efectivo**
La Sociedad presenta a través del método Directo, el Estado de Flujo de Efectivo. Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos sin restricciones mantenidos en cuenta corriente bancaria y valores negociables.

## NOTA 3.- CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, la Sociedad no presenta cambios en los criterios contables aplicados en relación al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006.

## NOTA 4.- VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presenta inversiones en valores negociables por $815.197 (Fondo Mutuo BBVA Excelencia serie B y serie E).

Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad Concesionaria presentaba inversión en cuotas de Fondos Mutuos (Money Market) del Banco Santander-Chile por M$ 920.719

### VALORES NEGOCIABLES COMPOSICIÓN DE SALDO

| INSTRUMENTOS | VALOR CONTABLE | |
|---|---|---|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Acciones | - | - |
| Bonos | - | - |
| Cuotas de fondos m utuos | 815.197 | 920.719 |
| Cuotas de fondos de inversión | - | - |
| Pagares de oferta pública | - | - |
| Letras hipotecarias | - | - |
| Total Valores Negociables | 815.197 | 920.719 |

## NOTA 5.- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 existe saldo en Deudores por venta por M$1.823.140 correspondiente al siguiente detalle:

| | 31/12/2007 M$ | 31/12/2006 M$ |
|---|---|---|
| Clientes Regulados (Buses Urbanos) | 1.229.263 | 0 |
| Cuenta por cobrar MOP diferencial IMG | 481.344 | 0 |
| Clientes MOP 20% ingresos | 43.803 | 0 |
| Clientes no regulados | 68.730 | 0 |
| Otros deudores por venta | 0 | 5.111 |
| | **1.823.140** | **5.111** |

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad presenta Documentos por cobrar de M$5.761 (M$0 en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad presenta Deudores Varios corto plazo por M$6.066.603 y M$1.062.291, respectivamente. Su detalle es el siguiente:

| | 31/12/2007 M$ | 31/12/2006 M$ |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar MOP (iva) | 35.576 | 1.057.882 |
| Cuenta por cobrar MOP Convenio Complementario (*) (neto de intereses) | 5.913.574 | 0 |
| Anticipo de Proveedores | 9.312 | 0 |
| Otros deudores | 8.141 | 4.409 |
| Total | **6.066.603** | **1.062.291** |

(*) Corresponde a Convenio Complementario Número 1 suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y esta Sociedad, equivalente a UF 330.000 más intereses (ver nota de Hechos Relevantes. La porción largo plazo se presenta en el rubro Deudores a largo plazo del balance general y asciende a M$702.991 al 31 de diciembre de 2007.

### DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

| RUBRO | CIRCULANTES | | | | | | | LARGO PLAZO | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hasta 90 días | | Más de 90 hasta 1 año | | Subtotal | Total Circulante (neto) | | | |
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Deudores por Ventas | 1.823.140 | 5111 | - | - | 1.823.140 | 1.823.140 | 5.111 | - | - |
| Estimación deudores incobrables | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Documentos por cobrar | 5.761 | - | - | - | 5.761 | 5.761 | - | - | - |
| Estimación deudores incobrables | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Deudores Varios | 6.066.603 | 1.062.291 | - | - | 6.066.603 | 6.066.603 | 1.062.291 | 702.991 | |
| - | | | | | | | | | |
| Estimación deudores incobrables | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Total deudores largo plazo** | | | | | | | | **702.991** | **-** |

## NOTA 6.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 no existe saldo en cuentas por cobrar empresas relacionadas. Al 31 de diciembre de 2006 existía un saldo por M$2.094.344 que correspondía a anticipo a Constructora Acsa Andina Ltda. en virtud del Contrato de Construcción de la Estación de Intercambio Modal de la Cisterna y otros relacionados, la deuda mantenida no se encontraba afecta a tasa de internes ni reajuste alguno.

El saldo de M$3.278.907 en Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas al 31 de diciembre de 2007, (M$1.719.745 al 31 de diciembre de 2006), corresponde a la Provisión del costo construcción con Constructora Acsa Andina Ltda., por el avance de obras a la fecha de cierre por concepto de obras adicionales aprobadas en Convenio Complementario, el que será facturado en enero de 2008. El saldo por pagar no se encuentra afecto a tasa de interés.

### SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

| RUT | SOCIEDAD | CORTO PLAZO | | LARGO PLAZO | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| 77030800-3 | CONSTRUCTORA ACSA ANDINA LTDA. | 0 | 2.094.344 | - | - |
| | **TOTALES** | **0** | **2.094.344** | **-** | **-** |

### SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

| RUT | SOCIEDAD | CORTO PLAZO | | LARGO PLAZO | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| 77030800-3 | CONSTRUCTORA ACSA ANDINA LTDA. | 3.278.907 | 1.719.745 | - | - |
| | **TOTALES** | **3.278.907** | **1.719.745** | **-** | **-** |

### SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

TRANSACCIONES

| SOCIEDAD | RUT | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | MONTO | EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | MONTO | EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| CONSTRUCTORA ACSA ANDINA LIMITADA | 77030800-3 | ACCIONISTA COMUN | CONTRATO DE CONST. ANT. (ACT) | 0 | - | 2.094.344 | - |
| CONSTRUCTORA ACSA ANDINA LIMITADA | 77030800-3 | ACCIONISTA COMUN | CONTRATO DE CONST. (PASIVO) | 3.278.907 | - | 1.719.745 | - |

## NOTA 7.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad contabiliza el efecto de los impuestos diferidos según detalle en cuadro adjunto.
Se genera impuesto a la renta a pagar de M$1.187 por la contabilización de gastos rechazados que ascienden a M$3.393.
Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no efectuó provisión de impuesto a la renta por no presentar resultados tributarios.

### IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA
IMPUESTOS DIFERIDOS

| | 31/12/2007 | | | | 31/12/2006 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CONCEPTOS | IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO | | IMPUESTO DIFERIDO PASIVO | | IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO | | IMPUESTO DIFERIDO PASIVO | |
| | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO |
| Provisión cuentas incobrables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Anticipados | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisión de vacaciones | 2.623 | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortización intangibles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Activos en leasing | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de fabricación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación Activo Fijo | 0 | - | - | 0 | - | - | - | - |
| Indemnización años de servicio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros eventos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pérdidas tributarias | 0 | 237.858 | - | - | - | - | - | - |
| OTROS | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas complementarias -neto de amortiza- | - | - | - | - | - | - | - | |
| Porvisión de valuación | - | | - | | - | - | - | - |

### IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA
IMPUESTO A LA RENTA

| ITEM | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---|---|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | -1.187 | - |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | - | - |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 240.481 | - |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | 0 | - |
| Efecto por amortización de cuentas complemenrtarias de activos o pasivos diferidos | - | - |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | - | - |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | 0 | - |
| **TOTALES** | **239.294** | - |

## NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

El detalle del activo fijo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

| Concepto | 31/12/2007<br>M$ | 31/12/2006<br>M$ |
|---|---|---|
| Construcción y obras de infraestructura | 34.898.858 | 24.223.793 |
| Depreciación acumulada | (1.046.028) | 0 |
| Subtotal construcción y obras de inf. | 33.852.830 | 24.223.793 |
| Maquinaria y equipos | 40.354 | 32.451 |
| Otros Activos Fijos | 4.795 | 1.047 |
| Depreciación acumulada (menos) | (9.732) | (2.815) |
| Subtotal de maquinarias y equipos | 35.417 | 30.683 |
| **Total Activo Fijo neto** | **33.888.247** | **24.254.476** |

El rubro Construcción y obras de infraestructura se compone como sigue:

| | M$ | M$ |
|---|---|---|
| Construcción y Obras de infraestructura<br>(Obra concesionada en explotación) | | |
| Pagos al MOP | 9.258.308 | 9.113.230 |
| Contrato de construcción | 20.800.424 | 11.931.376 |
| Contrato de construcción otros sub. | (661.682) | (352.280) |
| Prestación de servicios globales | 1.490.433 | 1.490.433 |
| Gtos. diversos oficina | 418.779 | 23.694 |
| Asesoría | 1.356.054 | 641.731 |
| Gtos. Bancarios | 1.552.224 | 962.343 |
| Tributos | 346.166 | 215.165 |
| Otros | 323.610 | 184.023 |
| **Total Construcciones y obras de inf.** | **34.898.858** | **24.223.793** |
| Depreciación costo de construcción | (1.046.028) | 0 |
| **Total** | **33.852.830** | **24.223.793** |

## NOTA 9.- OTROS (Activos)

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene un contrato de Derivado SWAP con el Banco BBVA, que se encuentra registrado de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Número 57 del Colegio de de Contadores de Chile A.G., para aquellos contratos de derivados de cobertura de transacciones esperadas. Este derivado es de Tasa y moneda.

**Antecedentes Generales:**

**Instrumento Cubierto:**

Descripción: Crédito en pesos chilenos
Monto: $29.575.868.400
Tasa: Tab 6m+0,8%
Pagos: Intereses y amortización de capitales semestrales
Fecha de Inicio: 6 de septiembre de 2007
Fecha de Término: 6 de marzo de 2025

**Instrumento de Cobertura:**

Descripción: Swap de tasa de interés y moneda (CLF/CLP)
Número de operación: 656,564
Nacional en pesos Chilenos: $29.575.868.400
Nacional en UF: 1.560.000
La Compañía paga: UF + 4,63% semestrales más amortización en UF
La compañía recibe: TAB 6m + 0,8% semestrales más amortización en pesos chilenos
Fecha de inicio: 6 de septiembre de 2007
Fecha de término: 6 de marzo de 2025

La valorización a valor justo del contrato de Derivado Swap al 31 de diciembre de 2007, corresponde a una pérdida no realizada ascendente a M$2.759.258. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Número 57 del Colegio de contadores de Chile A.G.., la contrapartida se presenta en el rubro Otros Pasivos a largo plazo del balance general por M$2.759.258.

## NOTA 10.- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad presenta M$1.334.006 correspondiente a los giros efectuados en virtud del Contrato de Apertura de Línea de Capital de Trabajo con el Banco BBVA de fecha 06 de septiembre de 20007 más los intereses devengados. El saldo de M$2.933 corresponde a intereses a las Boletas de garantías Vigentes de la Sociedad

Las principales características del crédito son las siguientes:

- Objeto: Necesidades de fondos de corto plazo
- Moneda: Pesos
- Monto: Pesos UF 70.000
- Tasa de Interés: TAB nominal (30 días)+1,2%
- Vencimiento: Mensual prorrogable, hasta el 29 de agosto de 2011

El detalle del monto adeudado al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

| Concepto | 31/12/2007<br>M$ |
|---|---|
| Giros de fondos BBVA | 1.327.199 |
| Intereses devengados BBVA | 6.807 |
| Intereses Boletas de Garantia | 2.933 |
| **Total** | **1.336.939** |

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de M$1.486.547 corresponde a la porción del capital y los intereses por pagar de la obligación bancaria de largo plazo, porción corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de M$219.837, corresponde a los intereses devengados de los giros efectuados en virtud del contrato de Apertura de Línea de Crédito con Banco Santander-Chile.

## OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

| RUT | BANCO | TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | DOLARES | | EUROS | | YENES | | OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS | | UF | | $ NO REAJUSTABLES | | TOTALES | |
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| 97032000-8 | BANCO BBVA | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.336.939 | - | 1.336.939 | - |
| 97.036.000-K | SANTANDER-CHILE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - | - | - |
| | Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | **TOTALES** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | **1.336.939** | **0** | **1.336.939** | **0** |
| | Monto capital adeudado | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Tasa int prom anual | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Largo Plazo - Corto Plazo | - | - | - | - | - | - | - | - | | - | - | - | - | - |
| 97032000-8 | BANCO BBVA | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.486.547 | - | - | - | 1.486.547 | - |
| 97.036.000-K | SANTANDER-CHILE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 219.837 | - | 219.837 |
| | Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | **TOTALES** | **-** | **0** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **1.486.547** | **-** | **0** | **219.837** | **1.486.547** | **219.837** |
| | Monto capital adeudado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Tasa int prom anual | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

## NOTA 11.- OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Con fecha 6 de septiembre de 2007, se suscribe un Contrato de Financiamiento de largo plazo con Banco BBVA por un monto UF 1.560.000

Las principales características del crédito son las siguientes:

- Objeto: refinanciamiento deuda de corto plazo al largo plazo
- Moneda: UF
- Tasa de interés: Tab 6m + 0,8%
- Vencimiento: 35 cuotas semestrales y sucesivas con vencimiento final el día 6 de marzo de 2025.
- Garantía: Prenda Especial de Concesión de Obra Pública, entre otras garantías

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2007 es de M$29.581.490

Al 31 de diciembre de 2006, la obligación de largo plazo correspondía a lo siguiente:

Con fecha 5 de mayo de 2006, se suscribió un Contrato de Apertura de Línea de Crédito con Banco Santander-Chile, hasta por un UF 1.720.000.

Las principales características del crédito son las siguientes:

- Objeto: Pago de deuda con empresa relacionada y necesidades de fondos de corto plazo
- Moneda: Pesos
- Tasa de interés: TAB nominal (180 días)+0,30%
- Vencimiento: Pago de capital e interés el día 24 de abril de 2008
- Garantía: Aval de Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2006 es de M$18.306.019

### OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

| RUT | BANCO | AÑOS DE VENCIMIENTO | | | | | MAS DE 10 AÑOS AÑOS DE VENCIMIENTO | | FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL | | FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | MONEDA INDICE | MAS DE 1 HASTA 2 | MAS DE 2 HASTA 3 | MAS DE 3 HASTA 4 | MAS DE 5 HASTA 10 | MONTO | PLAZO | TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO | TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS |
| 97032000-8 | BBVA | Dólares | - | - | - | - | - | | - | | - |
| | | Euros | - | - | - | - | - | | - | | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | | - | | - |
| | | U.F. | 2.911.935 | 3.286.588 | 3.703.514 | 11.411.547 | 8.267.906 | 4,5 AÑOS | 29.581.490 | 7,52% | - |
| | | $ no reajustables | 0 | - | - | - | 0 | | - | | 18.306.019 |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | 0 | | - | | - |
| | | **TOTALES** | **2.911.935** | **3.286.588** | **3.703.514** | **11.411.547** | **8.267.906** | **0** | **29.581.490** | **0** | **18.306.019** |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

## NOTA 12.- PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presenta provisiones por un monto de M$740.058 ($17.929 en 2006) correspondientes al siguiente detalle:

| Concepto | 31/12/2007 M$ | 31/12/2006 M$ |
|---|---|---|
| Provisión proveedores (*) | 665.657 | 0 |
| Provision de vacaciones | 15.430 | 10.071 |
| Provisiones varias | 58.971 | 7.858 |
| **Total Provisiones** | **740.058** | **17.929** |

(*) facturas por recibir proveedores operacionales principalmente Compass Servicios S.A., honorarios asesorías y otros.

## NOTA 13.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Ver nota 09 Otros (activos).

## NOTA 14.- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas de patrimonio es el siguiente:

A) Con fecha 06 de septiembre de 2007 Agbar Chile S.A. vende, cede y transfiere a Fondo de Inversión Privado Celfín Concesiones 1 el 69,4% (10.380 acciones) de las acciones emitidas por la concesionaria, el precio de compraventa ascendió a UF 324.540.

Con esta misma fecha, Acsa Obras e Infraestructura S.A. vende, cede y transfiere a Fondo de Inversión Privado Celfin Concesiones 1 el 5% (698 acciones) de las acciones emitidas por la concesionaria, el precio de compraventa ascendió a UF 20.500

B) Al 31 de diciembre de 2007, la totalidad de las acciones suscritas han sido pagadas por los accionistas, de esta manera la propiedad queda distribuida de la siguiente forma:

| Accionista | Número de acciones | % de participación |
|---|---|---|
| Fondo de Inversión Privado Celfin Concesiones I | 10.380 | 74,4% |
| Acsa Obras e Infraestructura S.A. (antes Acsa Agbar Construcción S.A.) | 3.571 | 25,6% |
| **Total Acciones** | **13.951** | **100%** |

C) El sobreprecio en venta de acciones propias se genera por la variación de la Unidad de Fomento, que afectan los pagos de capital realizados con posterioridad a la fecha de constitución de la Sociedad.

## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

| RUBRO | 31/12/2007 | | | | | | | | | 31/12/2006 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | CAPITAL PAGADO | RESERVA VALORIZ. CAPITAL | SOBREPRECIO EN VENTAS DE ACCIONES | OTRAS RESERVAS | RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS | RESULTADOS ACUMULADOS | DIVIDENDOS PROVISORIOS | DEFICIT PERIODO DESARROLLO | RESULTADO DEL EJERCICIO | CAPITAL PAGADO | RESERVA VALORIZ. CAPITAL | SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES | OTRAS RESERVAS | RESERVA FUTUROS DIVIDENDOS | RESULTADOS ACUMULADOS | DIVIDENDOS PROVISORIOS | DEFICIT PERIODO DESARROLLO | RESULTADO DEL EJERCICIO |
| **Saldo Inicial** | **7.311.002** | **-** | **14.950** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **2.474.429** | **-** | **14.642** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Distribución resultado ejerc. Anterior | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendo definitivo ejerc. Anterior | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | 0 | - | 0 | - | - | - | - | - | - | 4.803.825 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capitalización reservas y/o utilidades | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Déficit acumulado periodo de desarrollo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aporte de Capital Suscrito | 0 | - | 0 | - | - | - | - | - | - | 0 | - | 0 | - | - | - | - | - | - |
| Revalorización capital propio | 541.014 | - | 1.106 | - | - | - | - | - | - | 32.748 | 0 | 308 | - | - | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.053.048 | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Dividendos provisorios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo Final** | **7.852.016** | **-** | **16.056** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-1.053.048** | **7.311.002** | **0** | **14.950** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **0** |
| **Saldos Actualizados** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **7.852.016** | **0** | **16.056** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **0** |

## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
NÚMERO DE ACCIONES

| SERIE | NRO. ACCIONES SUSCRITAS | NRO. ACCIONES PAGADAS | NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO |
|---|---|---|---|
| UNICA | 13.951 | 13.951 | 13.951 |

## CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CAPITAL (MONTO-M$)

| SERIE | CAPITAL SUSCRITO | CAPITAL PAGADO |
|---|---|---|
| UNICA | 7.852.016 | 7.852.016 |

## NOTA 15.- CORRECCIÓN MONETARIA

El mecanismo de corrección monetaria, originó un abono neto al estado de resultados al 31 de diciembre de 2007 de M$934.488

La corrección monetaria de las cuentas de activo y pasivo están reflejadas en el estado de resultados, según la proporcionalidad desde la fecha de Puesta en Servicio Provisoria de la obra concesionada.

## CORRECCIÓN MONETARIA

| ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS | INDICE DE REAJUSTABILIDAD | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---|---|---|
| EXISTENCIAS | - | - | - |
| ACTIVO FIJO | IPC | 2.201.629 | 0 |
| INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS | - | 0 | - |
| OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS | IPC | 79.170 | - |
| CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS | - | 108.247 | - |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | - | 2.389.046 | - |
| **PASIVOS (CARGOS) / ABONOS** | | | |
| PATRIMONIO | IPC | -454.209 | 0 |
| OBLIGACIONES BANCARIAS | UF | -957.010 | - |
| PASIVOS NO MONETARIOS | IPC | -950 | - |
| CUENTAS DE INGRESOS | - | -42.389 | - |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | - | -1.454.558 | 0 |
| **(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA** | | **934.488** | **0** |

## NOTA 16.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el estado de flujo de efectivo, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los valores mantenidos en cuenta corriente bancaria y valores negociables al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

| | 31/12/2007<br>M$ | 31/12/2006<br>M$ |
|---|---|---|
| Disponible | 49.625 | 34.750 |
| Valores Negociables (Fondo Mutuo) | 815.197 | 920.719 |
| **Saldo de efectivo y efectivo equivalente** | **864.822** | **955.469** |

## NOTA 17.- CONTRATOS DE DERIVADOS

Con fecha 6 de septiembre de 2007 se celebró un contrato de Derivado Swap de cobertura de transacciones esperadas de acuerdo a lo defindio por el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. con el Banco BBVA (este derivado cubre tanto tasas como moneda de operación), con la finalidad de proteger a la Sociedad del riesgo volatibilidad de las tasas interés del crédito bancario contratado al mismo Banco. Al 31 de diciembre de 2007 existe saldo en cuenta otros activos (resultado no realizado) por un monto de M$2.759.258 que corresponde al resultado en la valorización del contrato a valor justo (ver notas N°9).

### CONTRATOS DE DERIVADOS

| DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS | | | | | | | | | CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA | | | ACTIVO/PASIVO | | EFECTO EN RESULTADO | |
| TIPO DE CONTRATO | TIPO DE CONTRATO | VALOR DEL CONTRATO | PLASO DEL VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN | ITEM ESPECÍFICO | POSICIÓN COMPRA/ VENTA | NOMBRE | MONTO | VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA | NOMBRE | MONTO | REALIZADO | NO REALIZADO |
| S | CCPE | 1.560.000 | 06/03/2025 | TASA DE INTERES | C | TASA PRESTAMO | 30.611.350 | 31.068.037 | RESULTADO NO REALIZADO (ACTIVO) | 2.759.258 | - | 0 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | SWAP (PASIVO) | 2.759.258 | - | - |

## NOTA 18.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Con fecha 6 de septiembre de 2007, la Concesionaria suscribió una serie de contratos con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA Chile) con el objeto de refinanciar la totalidad de sus pasivos bancarios mediante un financiamiento estructurado por un monto en pesos equivalente a UF 1.560.000.

Adicionalmente, BBVA Chile otorgó dos contratos de apertura de financiamientos uno hasto por un monto de UF70.000 para financiar necesidades de Capital de Trabajo la compañía y la otra hasta por UF 38.000 para financiar la emisión de dichos contratos de financiamiento han sido garantizadas mediante la constitución de prenda sobre la concesión de obra pública adjudicada a la Sociedad, sobre los derechos de los contrato s de arriendo de locales comerciales, los contratos de operación de dicha concesión y el contrato de construcción de la misma, y sobre las acciones emitidas por la Sociedad; y la prenda de dinero sobre montos depositados en cuentas abiertas en BBVA Chile.

El uso de los fondos disponibles, serán a razón de presentar la solicitud escrita al banco con el detalle de los gastos presupuestados.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad ha otorgado a favor del Director General de Obras Públicas boletas de garantías, vigentes hasta el 10 de septiembre de 2008 (UF 9.500), hasta el 10 de octubre de 2008 (UF 28.500), por un importe total de M$745.661 (M$696.782 en 2006)

## CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

| ACREEDOR DE LA GARANTÍA | DEUDOR | | TIPO DE GARANTÍA | ACTIVOS COMPROMETIDOS | | SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | | LIBERACIÓN DE GARANTÍAS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor contable | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2008 | ACTIVOS | 31/12/2009 | ACTIVOS | 31/12/2010 | ACTIVOS |
| Director General Obras Públicas | Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. | ---------- | Bol. Gtia Etapa Expl | ----- | ---------- | 745.661 | 0 | 0 | | ----- | | ----- | |
| Director General Obras Públicas | Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. | ---------- | Bol. Gtia Etapa Expl | ----- | ---------- | ----- | 696.782 | ---- | | ----- | | ----- | |

## NOTA 19.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle de los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

**MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**
ACTIVOS

| RUBRO | MONEDA | MONTO | |
|---|---|---|---|
| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| **Activos Circulantes** | | | |
| DISPONIBLE | $ NO REAJUSTABL | 49.625 | 34.750 |
| VALORES NEGOCIABLES | $ NO REAJUSTABL | 815.197 | 920.719 |
| DEUDORES POR VENTA | $ NO REAJUSTABL | 1.823.140 | 5.111 |
| DEUDORES POR COBRAR | $ NO REAJUSTABL | 5.761 | 0 |
| DEUDORES VARIOS | $ REAJUSTABLE | 6.066.603 | 1.062.291 |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR | $ NO REAJUSTABL | 0 | 2.094.344 |
| IMPUESTO POR RECUPERAR | $ REAJUSTABLE | 0 | 343 |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS | $ NO REAJUSTABL | 15.403 | 0 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS | $ NO REAJUSTABL | 2.623 | 0 |
| **Activos Fijos** | | | |
| CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA | $ REAJUSTABLE | 34.894.858 | 24.223.793 |
| MAQUINARIAS Y EQUIPO | $ REAJUSTABLE | 40.354 | 32.451 |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | $ REAJUSTABLE | 4.795 | 1.047 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | $ REAJUSTABLE | -1.055.760 | -2.815 |
| **Otros Activos** | | | |
| DEUDORES A LARGO PLAZO | $ REAJUSTABLE | 702.991 | 0 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO | $ NO REAJUSTABL | 237858 | 0 |
| OTROS | $ REAJUSTABLE | 2759258 | 0 |
| **Total Activos** | | | |
| | $ NO REAJUSTABL | 2949607 | 3.054.924 |
| | $ REAJUSTABLE | 43.417.099 | 25.317.110 |

**MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**
PASIVOS CIRCULANTES

| | | HASTA 90 DIAS | | | | 90 DÍAS A 1 AÑO | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RUBRO | MONEDA | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | |
| | | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL |
| OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FINANC.C/P | $ NO REAJUSTABL | 1.336.939 | 7,56% | 0 | - | - | - | - | - |
| OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FINANC. LARGO P. PORCIÓN C/P | $ REAJUSTABLE | 1.486.547 | 7,52% | 219.837 | - | - | - | - | - |
| CUENTAS POR PAGAR | $ NO REAJUSTABL | 245.614 | - | 2.435 | - | - | - | - | - |
| ACREEDORES VARIOS | $ REAJUSTABLE | 6.369 | - | 0 | - | - | - | - | - |
| DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EERR | $ NO REAJUSTABL | 3.278.907 | - | 1.719.745 | - | - | - | - | - |
| PROVISIONES | $ NO REAJUSTABL | 16.694 | - | 17.929 | - | - | - | - | - |
| RETENCIONES | $ NO REAJUSTABL | 221.599 | - | 237.997 | - | - | - | - | - |
| IMPUESTO RENTA | $ NO REAJUSTABL | 1.601.252 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos Circulantes | | | | | | | | | |
| - | $ NO REAJUSTABL | 5.707.760 | - | 1.978.106 | - | 0 | - | 0 | - |
| - | $ REAJUSTABLE | 1.492.916 | - | 219.837 | - | 0 | - | 0 | - |

**MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**
PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL 31/12/2007

| RUBRO | MONEDA | 1 A 3 AÑOS | | 3 A 5 AÑOS | | 5 A 10 AÑOS | | 5 A 10 AÑOS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL |
| OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FIN. LARGO PLAZO | $ REAJUSTABLE | 6.198.523 | 7,52% | 3.703.514 | 7,52% | 11.411.547 | 7,52% | 8.267.906 | 7,52% |
| ACREEDORES VARIOS | $ REAJUSTABLE | 10.258 | - | - | - | - | - | - | - |
| OTROS PASIVOS LARGO PLAZO | $ REAJUSTABLE | 2.759.258 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos a Largo Plazo | | | - | | | | | | |
| - | $ REAJUSTABLE | 8.968.039 | | 3.703.514 | - | 11.411.547 | - | 8.267.906 | - |

**MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**
PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL 31/12/2006

| RUBRO | MONEDA | 1 A 3 AÑOS | | 3 A 5 AÑOS | | 5 A 10 AÑOS | | MÁS DE 10 AÑOS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL | MONTO | TASA INT.PROM. ANUAL |
| OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FINAC. | $ NO REAJUSTABL | 18.306.019 | 6,62% | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos a Largo Plazo | | | | | | | | | |
| - | $ NO REAJUSTABL | 18.306.019 | - | 0 | - | 0 | - | 0 | - |

## NOTA 20.- SANCIONES

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad no ha sido objeto de sanciones.

## NOTA 21.- HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se presentan los siguientes hechos posteriores:

A partir de las 0:00 hrs. del día 23 de enero de 2008, el Ministerio de Obras Públicas a través de D.G.O.P. Número 110 autorizó la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna"

Con las siguientes fechas se ha cancelado parcialmente la cuenta por cobrar señalada en nota 05 Deudores corto y largo plazo (cuenta por cobrar al MOP convenio complementario) y en cumplimiento a lo acordado en el Convenio Complementario N 1 suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y esta Sociedad.

| Pagos Recibidos | UF c/intereses | Fecha pago |
|---|---|---|
| 1 | 81.833,60 | 09.01.08 |
| 2 | 157.717,65 | 23.01.08 |
| 3 | 302,50 | 23.01.08 |
| | **239.853,75** | |

## NOTA 22.- MEDIO AMBIENTE

Tanto el contrato de mantenimiento vigente con Compass Servicios S.A. como el Contrato de construcción mantenido con Constructora ACSA Andina Limitada, consideran las obras de mitigación ambiental definidas en las bases de licitación del proyecto.

## NOTA 23.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo se compone de las siguientes partidas:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---|---|
| | M$ | M$ |
| Proveedores varios | 245.614 | 2.435 |
| | **245.614** | **2.435** |

## NOTA 24.- RETENCIONES

El saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde el siguiente detalle:

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---|---|
| | M$ | M$ |
| Honorarios por pagar | 5.260 | 34.984 |
| Otros | 8.572 | 4.948 |
| Iva debito fiscal | 91.223 | 198.065 |
| | **105.055** | **237.997** |

## NOTA 25.- INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | M$ |
|---|---|
| Ingresos por Buses Urbanos (1) | 1.229.742 |
| Ingreso por diferencial IMG (2) | 484.249 |
| Ingresos por arriendos comerciales | 234.684 |
| Ingresos por servicios administrativos | 91.725 |
| Otros ingresos | **2.042.676** |

La sociedad considera como ingresos de explotación, los ingresos devengados desde la Puesta en Servicio Provisoria de la obra concesionaria (26/05/2007). En el año 2006 no se percibieron ingresos, por encontrarse en etapa de construcción.

(1) por el periodo mayo a diciembre de 2007
(2) por el periodo agosto a diciembre de 2007

## NOTA 26.- COSTOS DE EXPLOTACIÓN

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | M$ |
|---|---|
| Energía | 190.941 |
| Contrato de Mantención | 479.676 |
| Pagos al MOP cuota anual | 53.034 |
| Otros Costos | 56.076 |
| Depreciación costo. Const. | 1.072.630 |
| | **1.852.357** |

La sociedad considera como costos de explotación, los gastos devengados desde la Puesta en Servicio Provisoria de la obra concesionada En el año 2006 no se reconocen costos de explotación, por encontrarse en etapa de construcción, dichos costos se encuentran activados.

## NOTA 27.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

| | M$ |
|---|---|
| Comunicaciones | 4.217 |
| Insumos oficina | 3.270 |
| Asesorías | 157.257 |
| Otros gtos. de adm. | 18.908 |
| Depreciación act. Fijo | 5.643 |
| Remuneraciones | 251.074 |
| Otros | 30.021 |
| | **470.390** |

La sociedad considera como gastos de administración y ventas, los gastos devengados desde la Puesta en Servicio Provisoria de la obra concesionada. En el año 2006 no se encuentran reflejados en el estado de resultados, por encontrarse en etapa de construcción, dichos gastos se encuentran activados.

## NOTA 28.- CARACTERISTICAS DEL CONTRATO DE CONCESIÓN

Forman parte del contrato de concesión, las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el Decreto Supremo Número 235 del Ministerio de Obras Públicas y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales.

- El Decreto Supremo MOP Número 900, de 1996 que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado de la ley de Concesiones de Obras Publicas.
- El Decreto Supremo MOP Número 956 de 1997
- El DFL MOP Número 850 de 1997

De acuerdo al contrato, la Sociedad Concesionaria se obliga a lo siguiente:

**a) Durante la etapa de construcción**

Diseñar, construir, explotar y conservar las obras que se indican en las bases de Licitación para la Estación de Intercambio Modal de La Cisterna, dentro de la respectiva área de concesión. Las obras mínimas a ejecutar se encuentran establecidas en el artículo 2.3 de las Bases de Licitación y comprende la Construcción de la Plataforma de Transporte de la Estación de Intercambio Modal La Cisterna y todas las obras necesarias para la conexión con la estación de La Cisterna de la línea 2 del Metro de Santiago.

**b) Durante la etapa de explotación de la obra**

Prestar los servicios establecidos en el artículo 1.10.2. de las bases de licitación, que comprenden la prestación del servicio de mantención de la infraestructura, el equipamiento estándar, de los sistemas de seguridad y el equipamiento de las áreas de uso público.

**c) Pagos a efectuar**

**1.- Al Ministerio de Obras Públicas:** Por concepto de Adquisiciones y Expropiaciones la cantidad de UF 365.000, en el plazo estipulado en las Bases de Licitación y resoluciones DGOP posteriores (UF 60.000 pagados al 15 de octubre de 2005 y UF 305.000 pagadas el 30 de junio de 2006)

**2.- Al Ministerio de Obras Públicas:** Pago anual (en enero de cada año) por concepto de Administración y Control del Contrato de Concesión durante la etapa de construcción, la cantidad de UF 22.100 al año), o la proporción que corresponda a razón de UF 1.850 al mes en los plazos y términos previstos en las bases. En la etapa de explotación la cantidad por este concepto ascenderá a la suma de UF 4.200 al año o la proporción que corresponda a razón de UF 350 al mes.

**3.- Al Ministerio de Obras Públicas:** Por concepto de Estudios, Compensaciones y Obras Artísticas, el Concesionario deberá pagar la cantidad de UF 20.000 en los plazos y términos previstos en las bases (100% pagados a diciembre de 2007).

**4.- Al Metro, S.A.:** Por concepto de Estudios, la cantidad de UF 16.800 en los plazos y términos previstos en las bases (100% pagados a diciembre de 2007).

En la Concesión se estipula un mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el Estado, el cual permite distribuir los riesgos originados por la incertidumbre para el concesionario, respecto del número de buses urbanos que entrarán a la Estación de Intercambio Modal durante la etapa de Explotación. Como contrapartida a dicho Ingreso Mínimo Garantizado regirá la coparticipación de Estado en los ingresos de la concesión, de forma tal que si los ingresos de la concesión, por concepto de pagos recibidos por los documentos de cobro emitidos por los buses urbanos que ingresen a la Plataforma de Transporte de la Estación de Intercambio Modal, exceden lo indicado en la tabla de los IMG debidamente ajustado en el caso del primer y último año de explotación, la Sociedad Concesionaria deberá pagar al MOP el 90% de la diferencia entre el Ingreso Anual de la Sociedad Concesionaria por este concepto y el Ingreso Mínimo Garantizado.

**Algunos derechos del concesionario:**

a) Derecho a percibir un Ingreso Mínimo Garantizado ofrecido por el Estado, cuyo monto para cada año de explotación de la concesión se indica en la tabla siguiente:

Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado (IMG)

| Año Calendario Explotación | Ingresos Mínimos Garantizados (UF) |
|---|---|
| 1 | 69.456 (*) |
| 2 | 169.028 |
| 3 | 171.395 |
| 4 | 173.794 |
| 5 | 176.227 |
| 6 | 178.695 |
| 7 | 181.196 |
| 8 | 183.733 |
| 9 | 186.305 |
| 10 | 188.914 |
| 11 | 191.559 |
| 12 | 194.240 |
| 13 | 196.960 |
| 14 | 199.717 |
| 15 | 202.513 |
| 16 | 205.348 |
| 17 | 208.223 |
| 18 | 211.138 |
| 19 | 214.094 |
| 20 | 144.728 |

(*) Corresponden a 5 meses (agosto a diciembre de 2007)

b) Explotar los siguientes servicios complementarios cobrando por ellos una tarifa fijada libremente por el concesionario:

i) Áreas para servicios Comerciales: El concesionario podrá presta cualquier servicio comercial como alimentación, arriendo de locales comerciales, oficinas, cines, etc, siempre que estos servicios no interfieran en el correcto funcionamiento de la plataforma de Transporte.

ii) Servicios de arrendamiento de andenes para Transporte Complementario: Explotar, estableciendo un mecanismo de cobro por el servicio de andenes para el transporte de Buses rurales, interurbanos, colectivos, taxis u otros.

iii) Servicio de Estacionamiento para vehículos particulares.

iv) Custodia de Objetos.

v) Publicidad, etc.

El concesionario podrá implementar estos Servicios Complementarios, o proponer otros, en cualquier instante dentro del período de concesión, los que deberán ser aprobados por parte del Inspector Fiscal.
El plazo de la concesión se inicia a contar de la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación del Contrato de Concesión. El Decreto Supremo de adjudicación fue el número 235 y fue publicado en el Diario Oficial número 37.873 el 31 de mayo del 2004 siendo el mismo protocolizado el 4 de junio del 2004. El plazo de Concesión será el período que se inicia a contar del 4 de junio del 2004, fecha de la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo y finaliza 240 meses corridos, contados desde la fecha de Puesta en Servicio Definitiva de la Concesión. En cualquier caso, el plazo máximo de concesión será de 261 meses, contados desde el Inicio del Plazo de Concesión.

La Dirección General de Obras Públicas del MOP, con fecha 25 de mayo de 2007 autorizó a partir de las 0:00 hrs del día 26 de mayo de 2007 la Puesta en Servicio Provisoria de las Obras de la Plataforma de Transporte de la Obra Pública fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna".

La Dirección General de Obras Públicas del MOP, con fecha 22 de enero de 2008 autorizó a partir de las 0:00 hrs del día 23 de enero de 2008 la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna".

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de Diciembre de 2007
SOCIEDAD CONCESIONARIA INTERMODAL LA CISTERNA S.A.
(En etapa de explotación)

**1. Valorización de Activos y Pasivos**

Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A. presenta como objetivo el diseño, construcción y explotación de la Estación de Intercambio Modal de La Cisterna. El plazo de operación de la concesión es de 240 meses contados desde la fecha de Puesta en Servicio del proyecto.

El 26 de Mayo de 2007 a través de la resolución D.G.O.P. N° 1663 del Ministerio de Obras Públicas se obtuvo la Puesta en Servicio Provisoria (PSP) que marcó el inicio de la etapa de explotación. Al mes de Diciembre de 2007 el avance de inversión alcanza un 99% del total del presupuesto de inversión.

Con fecha 23 de enero de 2008, se informa que a partir de las 0:00 hrs. del día 23 de enero de 2008, el Ministerio de Obras Públicas a través de D.G.O.P Número 110 autorizó la Puesta en Servicio Definitiva de la Obra Pública Fiscal denominada "Estación de Intercambio Modal La Cisterna".

La actividad de la Sociedad Concesionaria en explotación considera la operación de la plataforma de buses urbanos y la plataforma comercial que comprende: arriendo de locales comerciales, arriendo de la plataforma de buses interurbanos, estacionamientos, publicidad, máquinas expendedoras y servicios higiénicos.

**2. Análisis del Balance General Diciembre 2007/2006**

El Activo Circulante asciende a M$ 8.778.352 al 31 Diciembre de 2007 (M$ 4.117.558 en 2006), destacando la cuenta Deudores por venta por M$ 1.823.140 que registra entre otros, los ingresos devengados por buses urbanos que aún no han sido percibidos y Documentos por cobrar por M$ 6.066.603 por el saldo por cobrar del convenio complementario N°1.

Los Activos Fijos ascienden a M$ 33.888.247 (M$ 24.254.476 en 2006), reflejando la valorización del avance de inversión que al 31 de Diciembre alcanza a 99% del presupuesto de inversión, la valorización de los activos de la cuenta Construcción y Obras de Infraestructura, aplica los criterios definidos según el Boletín Técnico N° 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La depreciación acumulada asciende a M$ 1.055.760 (M$ 2.815 en 2006).

Otros activos por M$ 3.700.107 al 31 de Diciembre de 2007 (M$ 0 en 2006) corresponde entre otras cosas, al ajuste e la valorización de mercado de las operaciones de swap realizadas al 31 de Diciembre de 2007 con Banco BBVA, con quien se mantiene un contrato de swap de tasa de crédito.

El Pasivo Circulante al 31 de Diciembre de 2007 alcanza a M$ 7.200.676 (M$ 2.197.943 en 2006) destacando la cuenta Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo con un saldo de M$ 1.336.939 que registra los giros realizados desde la línea de capital de trabajo vigente con Banco BBVA y Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo por M$ 1.486.547 que refleja el capital a pagar por las dos cuotas con vencimiento en 2008 (Marzo y Septiembre).

El Pasivo de Largo Plazo al 31 de Diciembre de 2007 alcanza a M$ 32.351.006 (M$ 18.306.019 en 2006) presentando un saldo en la cuenta Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Largo Plazo por M$ 29.581.490 correspondiente al financiamiento de largo plazo tomado con Banco BBVA-Chile el 06/09/07 y que fue utilizado para el pago de la línea de crédito que se mantenía con Banco Santander (etapa de construcción).

El capital del crédito ascendió a M$ 29.659.484 (UF 1.560.000 al 06/09/07 con una tasa TAB de 180 días+0,8%. El pago se pactó a 35 cuotas con vencimiento de la última el 06/03/2025. También en este rubro se encuentra la cuenta Otros Pasivos Largo Plazo con un saldo de M$ 2.759.258 que corresponde a la contrapartida de la cuenta de ajuste de diferencias del contrato Swap de tasa de crédito que la sociedad mantiene con Banco BBVA por la misma duración del crédito de largo plazo.

## PATRIMONIO

El saldo de está cuenta asciende a M$ 6.815.024 en 2007 (M$ 7.868.072 en 2006) registrando una disminución de 14% respecto al año anterior, está variación se explica principalmente por el resultado negativo del ejercicio 2007 por M$ 1.053.048 (M$ 0 en 2006).

## RESULTADO

El resultado del ejercicio 2007 fue una pérdida de M$1.053.048, que se debió principalmente al resultado no operacional por M$ 1.012.271 que registró gastos financieros originados en el refinanciamiento del crédito con Banco Santander y que se tomó con Banco BBVA en Septiembre 2007.

**3. Indicadores Financieros**

Los principales indicadores financieros al 31 de Diciembre 2007 y 2006 son los siguientes:

**Liquidez corriente**

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| Activo Circulante<br>Pasivo Circulante | M$ 8.778.352<br>M$ 7.200.676 | = 1,21 | M$ 4.117.558<br>M$ 2.197.943 | = 1,87 |

**Razón Ácida**

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| Fondos Disponibles<br>Pasivo Circulante | M$ 8.864.822<br>M$ 7.200.676 | = 0,12 | M$ 955.469<br>M$ 2.197.943 | =0,44 |

Los índices de liquidez corriente disminuyen principalmente por el aumento de los pasivos bancarios con vencimiento a menos de un año (línea de crédito y porción de crédito de largo plazo con vencimiento en 2008), además del reconocimiento de la cuenta por pagar a ACSA Andina Ltda por M$ 3.278.907 originado en el convenio complementario N°1. En cuanto al activo circulante también presenta un aumento debido al reconocimiento del convenio complementario a pagar por el MOP y la deuda por cobrar por los ingresos regulados.

**Razón de endeudamiento**

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| Pasivo Exigible<br>Patrimonio | M$ 7.200.676<br>M$ 6.815.024 | = 1,06 | M$ 2.197.943<br>M$ 7.868.072 | =0,27 |

La razón aumenta debido a las obligaciones bancarias, originadas en el pago de la línea de crédito para la etapa de construcción y la provisión de fondos necesarios para iniciar la operación de la estación.

**Capital de Trabajo**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Capital de Trabajo | M$ 1.577.676 | M$ 1.919.615 |

**Razón Patrimonio/Activo Total**

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| Patrimonio<br>Activo Total | M$ 6.815.024<br>M$ 46.366.706 | = 0,15 | M$ 7.868.072<br>M$ 28.372.034 | =0,27 |

La disminución se explica principalmente por el resultado negativo obtenido en 2007 por M$1.053.048

### Resultado Operacional

Al 31 de Diciembre de 2007, la Sociedad presenta un resultado operacional de (M$ 280.071).

### Gastos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2007, la Sociedad presenta Gastos financieros y bancarios por M$ 2.088.738 que registra entre otros; intereses y gastos pagados al Banco Santander a la fecha del finiquito del contrato de línea de crédito, intereses pagados por la liquidación del Swap de tasa de crédito que se mantenía con Banco Santander, intereses por el crédito con BBVA desde el 06/09/07 al 31/12/07.

### Resultado No operacional

Al 31 de Diciembre de 2007, la Sociedad presenta un resultado no operacional de (M$ 1.012.271).

### R.A.I.I.D.A.I.E.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e itemes extraordinarios al 31 de Diciembre de 2007 es de M$ 1.849.341

**Rentabilidad del Patrimonio**

| | 2007 | | 2006 |
|---|---|---|---|
| Utilidad (Pérdida)<br>Patrimonio Promedio | M$ (1.053.048)<br>M$ 7.341.548 | = -0,14 | N/A (*) |

**Rentabilidad del Activo**

| | 2007 | | 2006 |
|---|---|---|---|
| Utilidad (Pérdida)<br>Patrimonio Promedio | M$ (1.053.048)<br>M$ 37.369.370 | = -0,03 | N/A (*) |

**Rentabilidad Operacional**

| | 2007 | | 2006 |
|---|---|---|---|
| Ingresos de Explotación<br>Costos de Explotación | M$ 2.042.676<br>M$ 1.852.357 | = 1,11 | N/A (*) |

(*) En Diciembre de 2006 la estación intermodal no había comenzado la etapa de operación.

## Estado de Resultados

El resultado del ejercicio asciende a (M$ 1.053.048). El resultado de explotación asciende a (M$ 280.071) con el siguiente desglose:

1) Ingresos de explotación al 31 de Diciembre de 2007 por:

| | M$ | % |
|---|---|---|
| Ingresos por Buses Urbanos (a) | 1.204.286 | 58,9% |
| Ingreso por diferencial IMG (b) | 474.225 | 23,2% |
| Ingresos por arriendos comerciales (c) | 229.826 | 11,3% |
| Ingresos por servicios administrativos (d) | 89.826 | 4,4% |
| Otros ingresos (e) | 2.299 | 0,1% |
| Corrección monetaria extracontable | 42.214 | 2,1% |
| Ingresos de explotación | 2.042.676 | 100,0% |

(a) Corresponde a la valorización del flujo de buses urbanos que ingresa a la estación intermodal valorizado según la tarifa vigente dada por el decreto de adjudicación, actualizada por IPC.

(b) El mecanismo de IMG comenzó a regir en el mes de Agosto de 2007, por lo que las diferencias entre el IMG e Ingresos reales se han devengado a partir de esa fecha.

(c) y (d) Los ingresos por arriendo de locales y servicios administrativos se originan en los contratos de arriendo vigentes al 31/12/08.

(e) Se refiere a ingresos por ajuste de cobros de servicio a los locales comerciales arrendados.

Costos operacionales al 31 de Diciembre de 2007 compuestos por:

| | M$ | % |
|---|---|---|
| Energía | 186.205 | 10,1% |
| Contrato Compass | 467.780 | 25,3% |
| Pagos al MOP cuota anual | 51.719 | 2,8% |
| Otros Costos | 54.685 | 3% |
| Depreciación costo construcción | 1.046.028 | 56,5% |
| Corrección Monetaria extracontable | 45.940 | 2,5% |
| Costos de Explotación | 1.852.357 | 100,0% |

El resultado No Operacional alcanza a (M$ 1.012.271) y considera principalmente gastos financieros de los contratos de crédito de corto plazo y largo plazo que la Sociedad firmó con Banco BBVA, además del reconocimiento de la pérdida en el contrato swap de tasa de crédito que se finiquitó el 06/09/07 al firmar el contrato de crédito con BBVA.

Diferencia entre valores económicos y de libros de los activos

La administración de la Sociedad Concesionaria considera que los activos valorizados en sus libros se encuentran expresados al valor de mercado, por lo que no se producen distorsiones que debiesen ser señaladas.

4. Análisis de los principales componentes del Estado de Flujo de Efectivo

El flujo del periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2007, presenta un saldo neto positivo de M$ 864.822 (M$ 955.469 en 2006), de acuerdo al siguiente detalle:

a) Un flujo neto negativo en las actividades de la operación por M$ 2.923.433 originado en el pago a proveedores, personal e impuestos.

b) Un flujo neto positivo en las actividades de financiamiento por M$ 13.973.836 (M$ 19.297.499 en 2006) originado en la obtención de préstamos bancarios.

c) Un flujo neto negativo en las actividades de inversión por M$ 11.107.466 (-M$ 18.437.807 en 2006) que se explica básicamente por la incorporación de activo fijo por avance de la inversión.

d) Efecto negativo de la inflación sobre el efectivo o efectivo equivalente por M$ 33.584 (-M$ 11.692 en 2006).

5. Análisis de Inversión y Financiamiento

La sociedad presenta un avance de inversión de 99,9% que ha sido financiado con el aporte de los accionistas y con financiamiento de largo plazo tomado con Banco BBVA por UF 1.560.000.

El contrato de crédito con BBVA también considera una línea de capital de trabajo por UF 70.000 para el pago de costos de operación y mantenimiento en la primera etapa de operación. A la fecha de este informe se encuentra ocupado un 96% de la línea de crédito con intereses mensuales de aproximadamente de UF 480.

A su vez, el contrato de crédito con BBVA también considera el financiamiento de las boletas de garantía en etapa de explotación por UF 38.000 con vencimiento de UF 9.500 en Septiembre 2008 y Octubre 2008.

Todo lo anterior, ha permitido mantener la capacidad de pagos en operación y las actividades de inversión faltantes hasta la puesta en servicio definitiva.

6. Análisis de Mercado

El contrato de concesión de la Estación de Intercambio Modal La Cisterna se encuentra inserto en el Plan de Transporte Urbano denominado Transantiago, que cuenta con el mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG). La Sociedad Concesionaria considera que los riesgos del negocio se ven minimizados al compartir el riesgo con el Ministerio de Obras Públicas (MOP). La sociedad no ha experimentado cambios en el mercado donde participa.

A partir de la puesta en servicio provisoria se han registrado ingresos operacionales por los siguientes servicios:

Buses urbanos

La estadística de operación de mayo a diciembre 2007 registra un número promedio por mes de 38.732 buses que han ingresado a la estación intermodal, levemente superior en un 0,78% respecto de los 38.433 estimados por la Concesionaria. Los ingresos devengados por este rubro ascienden a M$ 670.680 y diferenciales respecto de IMG por M$ 195.070. El pago se encuentra pendiente y está registrado en la cuenta deudores por venta.
Plataforma Comercial

En cuanto al desarrollo comercial, a la fecha la intermodal cuenta con una ocupación del 97% de los m2 comerciales, con una rentabilidad mensual de 0,90 UF/m2.

7. Riesgos de Mercado

La sociedad no presenta activos ni pasivos en moneda extranjera por lo que no se observan situaciones de riesgo cambiario.

El riesgo ante fluctuaciones de tasas de interés, se ve aminorado por la contratación de un swap al mismo plazo que la deuda contratada con BBVA-Chile. El mecanismo de cobertura sitúa la tasa en UF+4,63%.

El riesgo operacional que pudiese enfrentar la sociedad en la etapa de explotación, se verá aminorado por la existencia de ingresos mínimos garantizados (IMG) por el estado chileno durante la vigencia del contrato de concesión, el cual permite distribuir los riesgos originados por la incertidumbre respecto del número de buses que entrarán a la estación intermodal. A su vez, la sociedad deberá compartir los ingresos por sobre el IMG con el estado (distribución de 10% para la concesionaria y 90% para el MOP).

8. Riesgo de catástrofes

Este riesgo se encuentra controlado mediante seguros que protegen a la Concesionaria ante cualquier evento destructivo de la naturaleza, terrorismo y otros.

## DECLARACIÓN JURADA

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A., domiciliados para estos efectos en Américo Vespucio N° 75 comuna de La Cisterna, declaramos bajo juramento que toda la información proporcionada en la Memoria Anual del año 2007 de la Sociedad Concesionaria Intermodal La Cisterna S.A., preparada de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones, es la expresión fiel de la verdad.

| NOMBRE Y CÉDULA DE IDENTIDAD O PASAPORTE | FIRMA |
|---|---|
| **Juan Antonio Gálmez Puig**<br>Presidente<br>Cédula Nacional de Identidad N° 4.882.618-0 | |
| **Juan Andrés Camus Camus**<br>Director<br>Cédula Nacional de Identidad N° 6.370.841-0 | |
| **Tomás Colomer Arcas**<br>Director<br>Pasaporte Español N° 40.279.504-H | |
| **Rodrigo González González**<br>Director<br>Cédula Nacional de Identidad N° 6.441.524-7 | |
| **Francisco León Délano**<br>Director<br>Cédula Nacional de Indentidad N° 6.655.380-9 | |
| **Alejandro Reyes Miguel**<br>Director<br>Cédula Nacional de Indentidad N°10.047.634-7 | |
| **Salvador Villarino Krumm**<br>Director<br>Cédula Nacional de Identidad Nº 10.331.997-8 | |
| **Raúl Vitar Fajre**<br>Gerente General<br>Cédula Nacional de Identidad Nº 10.379.390-4 | |

Santiago de Chile, a 31 de Marzo de 2008

www.intermodales.cl