

ESTADOS FINANCIEROS

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2004 y 2003

Contenidos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	48
BALANCES GENERALES	49
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	52
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	54

Informe de los auditores independientes

Señores

Accionistas y Directores

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Miguel Ángel Salinas B.

Santiago, 4 de febrero de 2005

ERNST & YOUNG LTDA.

Balances generales

(Cifras de 2003 expresadas en moneda de 2004 en miles de pesos)

ACTIVOS	Diciembre 31,	
	2004 M\$	2003 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	336.337	201.205
Depósitos a plazo	-	3.637.804
Valores negociables (neto)	7.400.939	2.666.647
Deudores por venta (neto)	14.676.372	17.116.623
Documentos por cobrar (neto)	3.361.097	5.529.160
Deudores varios (neto)	30.382	5.988
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	13.803	149.157
Existencias (neto)	119.810	-
Impuestos por recuperar	107.236	3.085.136
Gastos pagados por anticipado	1.898.247	1.936.678
Otros activos circulantes	31.979.411	101.416.411
Total activos circulantes	59.923.634	135.744.809
ACTIVO FIJO		
Terrenos	303.434	303.434
Construcción y obras de infraestructura	190.705.685	93.854.802
Maquinarias y equipos	121.147	96.456
Otros activos fijos	413.265	104.390
Depreciación (menos)	(123.681)	(94.073)
Total activos fijos	191.419.850	94.265.009
OTROS ACTIVOS		
Intangibles	63.120	-
Otros	30.273.078	41.757.423
Total otros activos	30.336.198	41.757.423
Total activos	281.679.682	271.767.241

(Cifras de 2003 expresadas en moneda de 2004 en miles de pesos)

PASIVOS	Diciembre 31,	
	2004 M\$	2003 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar	4.134.704	1.197.537
Acreedores varios	1.534.070	1.449.387
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	16.751.924	15.454.837
Provisiones	51.146	23.180
Retenciones	81.457	163.698
Ingresos percibidos por adelantado	4.746.565	9.587.647
Otros pasivos circulantes	11.441.328	13.864.893
Total pasivos circulantes	38.741.194	41.741.179
PASIVO LARGO PLAZO		
Obligaciones con el público (bonos)	174.196.999	165.496.058
Acreedores varios	13.610.794	14.024.988
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	10.459.498	6.937.200
Provisiones	128.704	94.046
Impuestos diferidos	45.293	29.409
Otros pasivos	5.973.077	5.221.734
Total pasivos largo plazo	204.414.365	191.803.435
PATRIMONIO		
Capital pagado	38.175.723	38.175.723
Utilidades acumuladas	46.904	-
Utilidad del ejercicio	301.496	46.904
Total patrimonio	38.524.123	38.222.627
Total pasivos y patrimonio	281.679.682	271.767.241

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

Estado de resultados

(Cifras de 2003 expresadas en moneda de 2004 en miles de pesos)

RESULTADO NO OPERACIONAL	Diciembre 31,	
	2004 M\$	2003 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación	318.098	76.873
Corrección monetaria	-	(561)
Resultado no operacional	318.098	76.312
Resultado antes de impuesto a la renta	318.098	76.312
Impuesto a la renta	(16.602)	(29.408)
Utilidad del ejercicio	301.496	46.904

Estados de flujos de efectivo

(Cifras de 2003 expresadas en moneda de 2004 en miles de pesos)

FLUJO NETO DEL PERIODO	Diciembre 31,	
	2004 M\$	2003 M\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Otros ingresos percibidos	1.109.041	5.464.682
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	1.109.041	5.464.682
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	-	28.482.854
Obligaciones con el público	-	162.341.194
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	3.527.960	6.935.851
Pagos de préstamos (menos)	-	(28.809.341)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.177.147)	-
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	1.350.813	168.950.558
Flujo originado por actividades de inversión		
Otros ingresos de inversión	57.025.406	49.340.526
Incorporación de activos fijos (menos)	(42.763.526)	(57.626.884)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(93.122.472)	(71.738.472)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(78.860.592)	(80.024.830)
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo		
	(76.400.738)	94.390.410
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.665.523)	(25.221)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(78.066.261)	94.365.189
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	107.922.067	13.556.878
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	29.855.806	107.922.067

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVOS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de

(Cifras de 2003 expresadas en moneda de 2004 en miles de pesos)

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	Diciembre 31,	
	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad del ejercicio	301.496	46.904
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Utilidad en venta de Activos Fijos	(13.375)	-
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(208.256)	-
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN		
Deudores por Ventas	(40.050)	(11.528)
Existencias	(119.810)	-
Otros Activos	1.029.942	5.395.099
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	119.810	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)	16.602	29.408
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	560
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	22.682	4.239
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	1.109.041	5.464.682

Notas a los estados financieros

(Cifras de 2003 expresadas en moneda de 2004 en miles de pesos)

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores en el Nro. 721 por lo tanto, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Periodo contable

Los presentes estados financieros cubren el periodo de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004, y el 1 de enero y 31 de diciembre de 2003, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Si existieran discrepancias entre ambas, primarían las normas emitidas por esta Superintendencia.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, incluyendo las cifras de las notas explicativas, han sido ajustadas extracontablemente en un 2,5%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

Algunas cifras del ejercicio 2003 fueron reclasificadas para efectos de hacerlas comparativas con los estados financieros del año 2004.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el periodo. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio inicial y sus variaciones al cierre del período deben ser actualizados. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los efectos generados por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria son incluidos en el ítem Construcciones y Obras de Infraestructura del rubro Activo Fijo. El índice aplicado, fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que con desfase de un mes experimentó una variación del 2,5% en el año 2004 y un 1,0% en el año 2003.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, han sido expresados en moneda corriente y de acuerdo a las siguientes paridades vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2004 \$ por unidad	2003 \$ por unidad
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Dólar	557,40	593,80
Euro	760,13	744,95
Corona Sueca	84,26	81,93

f) Valores negociables

Corresponde a inversiones mantenidas en cuotas de fondos mutuos las cuales se encuentran expresadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

Aquellas inversiones que presentan algún tipo de restricción, han sido clasificados en los rubros: Otros Activos Circulantes y Otros Activos de Largo Plazo, en función al plazo de liberación de las restricciones establecidas.

g) Activos fijos

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

De acuerdo al Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en el ítem Construcciones y Obras de Infraestructura, se incluyen todos aquellos costos relacionados con la construcción del proyecto denominado Sistema Oriente-Poniente, deducidos los aportes compensatorios percibidos de parte del Ministerio de Obras Públicas (MOP).

Adicionalmente, de acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo de construcción de la Obra incluye el costo financiero real de los préstamos y obligaciones relacionadas con su financiamiento, los cuales serán activados en este ítem hasta la fecha en que se encuentren en condiciones de ser utilizable.

h) Depreciación

La depreciación de las Máquinas, Equipos y Otros Activos Fijos ascendente a M\$ 56.661 y M\$ 44.424 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, ha sido determinada de acuerdo al sistema lineal, sobre la base de los años de vida útil estimado para dichos bienes, depreciación, que de acuerdo a lo indicado en Boletín Técnico Nro. 67, se encuentra incluida en el ítem Construcciones y Obras de Infraestructura.

Los valores de las Construcciones y Obras de Infraestructura serán depreciados, con cargo a los resultados, desde el momento en que el proyecto Sistema Oriente – Poniente este en condiciones de ser usado, previa aprobación en forma definitiva por parte del Ministerio de Obras Públicas, hasta el vencimiento de la explotación de la concesión adjudicada.

i) Gastos pagados por adelantado

Aquellos pagos que cubren periodos financieros futuros son activados y amortizados linealmente en base a la duración de los contratos que los originaron, y se clasifican en gastos pagados por anticipado y otros activos de largo plazo, según su vencimiento.

j) Inversiones productos del financiamiento

Los fondos provenientes de la colocación de bonos en el mercado (depósitos a plazo y fondos mutuos), se encuentran reflejados en el rubro Otros Activos Circulantes.

k) Obligaciones con el público

Bajo este título se incluyen los bonos emitidos por la sociedad, cuyo valor nominal se encuentra expresado en UF y sujeto a la aplicación de una tasa de interés semestral. La obligación se presenta a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio y ha sido clasificado en pasivo de corto o largo plazo, según la fecha de vencimiento establecida en el contrato de emisión de bonos.

Las diferencias producidas entre el valor libro y el valor de colocación ha sido diferido y se presenta en Otros activos circulantes y Otros activos de largo plazo, según su vencimiento.

La Amortización se determina linealmente durante el plazo de la deuda. Los costos de colocación incurridos han sido activados como parte del costo de construcción de la Obra.

l) Impuesto a la renta y diferidos

La Sociedad determina la base y calcula sus impuestos a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. La Sociedad registra los impuestos diferidos de acuerdo a lo señalado en la circular 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Las diferencias temporarias que existen entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, incluyendo las pérdidas tributarias que acumula la Sociedad, son determinadas conforme a lo establecido en los Boletines Técnicos Nros. 60, 69, 71 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Indemnización por años de servicio

Se ha registrado una provisión para mostrar la obligación de indemnización del personal al poner término a sus contratos de trabajo, dicho valor corresponde a un mes por año de servicio y/o fracción superior a seis meses. La provisión se encuentra determinada utilizando el método del valor corriente.

n) Ingresos de explotación

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad se encuentra en la etapa de construcción de la obra objeto de la Concesión, por lo que no ha generado ingresos provenientes del giro de la Sociedad.

o) Software computacionales

Los software computacionales adquiridos se encuentran contabilizados como activos fijos que se incluyen en el ítem proyecto sistema de cobro. El paquete de contabilidad es proporcionado por Impregilo S.p.A. por el cual cobra el soporte técnico, monto que se presenta como costo de la Obra.

p) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha considerado como Efectivo y Efectivo equivalente aquellos saldos incluidos en los rubros Disponible, Valores negociables, Depósitos a plazo y aquellas inversiones mantenidas en Otros activos circulantes, que cumplen con las condiciones establecidas en el Boletín 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Sociedad ha considerado como movimientos de efectivo de carácter de operación todos aquellos flujos positivos o negativos relacionados con ingresos no relacionados directamente con la construcción de la Obra.

La Sociedad ha considerado como movimiento de carácter de inversión todos aquellos flujos positivos o negativos relacionados directamente con el giro y otros pagos relacionados directamente con la etapa de construcción de la Obra objeto de la Concesión.

q) Existencias

Las existencias han sido valorizadas a su costo de adquisición más las revalorizaciones legales, los valores así determinados no exceden su valor neto de realización al cierre del ejercicio.

r) Intangibles

Los valores correspondientes a estos ítems se presentan a su valor de adquisición más las revalorizaciones autorizadas acumuladas al cierre del ejercicio y la amortización se dará inicio cuando la concesión entre en explotación.

s) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan a su valor de inversión más los reajustes, si procede, e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2004, no se presentan cambios contables respecto al ejercicio anterior

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

En este rubro se presentan las inversiones de fondos mutuos valorizados de acuerdo a lo señalado en la nota 2.f), de acuerdo al siguiente detalle:

Instrumento	Valor cuota	Cuotas	2004	2003
BCI Dép. Efectivo	390.024,3424	13.549,5162	5.284.641	2.355.822
BCI Dólar. Cash	102,5328	19.312,9905	1.103.772	-
BCI Dep. Negocios	1.005,3812	298.798,5311	300.406	-
Santander-Santiago				
Money Market	3.058,4875	229.518,1155	701.978	-
Santander-Santiago				
Money Market Dólar	518,0618	35,1210	10.142	310.825
Total			7.400.939	2.666.647

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

a) Al 31 de diciembre de 2004, en este rubro se presenta el monto a cobrar al MOP, por estados de avance del Convenio Complementario Nro. 3 y Convenio Complementario Nro. 2. De acuerdo al siguiente detalle:

	2004 M\$
Facturas por cobrar al MOP	9.577.526
Trabajos por certificar CC-3 por U.F. 3.004,58	52.030
Trabajos por certificar CC-5 por U.F. 287.972,15	4.986.828
Otros deudores por venta	59.988
Total deudores	14.676.372

b) Los documentos por cobrar corresponden a resoluciones emitidas por el MOP (DGOP) que corresponden al CC-3, por U.F. 194.091,79, los cuales presentan fechas de vencimiento en junio 2005.

c) Detalle de deudores de corto y largo plazo

Rubro	Hasta 90 días		Circulantes		Subtotal 2004	Total circulante		Largo plazo	
	31.12.2004	31.12.2003	Mas de 90 hasta 1 año			31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	14.676.372	17.116.623	-	-	14.676.372	14.676.372	17.116.623	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	3.361.097	5.529.160	-	-	3.361.097	3.361.097	5.529.160	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	30.382	5.988	-	-	30.382	30.382	5.988	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Deudores Largo Plazo								-	-

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las prestaciones de servicios provenientes del giro efectuadas por la Sociedad con entidades relacionadas se han comprometido con un plazo promedio de pago de 40 días, sin devengo de intereses ni reajustes.

Con respecto a las transacciones con partes relacionadas a largo plazo se incluye un préstamo vinculado, otorgado por los accionistas a la Sociedad, el cual se encuentra pactado en U.F. y no considera intereses.

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
		M\$	M\$	M\$	M\$
91.300.000-5	Empresa Constructora Tecsa S.A.	-	149.157	-	-
77.591.160-3	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	12.052	-	-	-
59.022.900-8	Impregilio S.p.A Agencia en Chile	1.751	-	-	-
Total		13.803	149.157	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003
		M\$	M\$	M\$	M\$
59.022.900-8	Impregilio S.p.A, Agencia en Chile	-	61.490	-	-
77.591.160-3	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	16.607.807	15.002.115	-	-
59.100.730-0	Impregilio Italia Concessioni S.p.A. Agencia en Chile	29.370	15.216	-	-
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	10.906	7.609	1.045.950	693.720
91.300.000-5	Empresa Constructora Tecsa S.A.	6.967	368.407	1.045.950	693.720
59.100.460-3	Impregilio Internacional Infraestructures NV	-	-	8.367.598	5.549.760
0-E	Impregilio Italia Concessioni S.p.A.	55.740	-	-	-
0-E	Impregilio Casa Matriz	41.134	-	-	-
Total		16.751.924	15.454.837	10.459.498	6.937.200

c) Transacciones con Compañías Relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2004		31.12.2003	
				Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	77.591.160-3	Indirecta	Serv. de Const. e Ing. neto	83.421.056	-	75.914.775	-
			Cancela serv. Const. e Ing. neto	81.861.506	-	67.536.591	-
Impregilo SPA Agencia en Chile	59.022.900-8	Coligada de Accionista	Suministro de servicio neto	20.671	-	988.557	-
			Cancela suministro serv. neto	75.349	-	1.108.967	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Socio	Suministro Servicio neto	91.819	-	109.412	-
			Cancela Suministro de Serv.	92.314	-	113.219	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Suministro Servicio neto	91.789	-	105.703	-
			Cancelación Servicio neto	92.314	-	82.580	-
			Amortización anticipo construcción	113.073	-	-	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Socio	Préstamo Entidad Relacionada	350.692	-	694.975	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Préstamo Entidad Relacionada	350.692	-	694.975	-
Impregilo International Infraestructures N.V.	59.100.460-3	Socio	Préstamo Entidad Relacionada	2.805.535	-	5.559.800	-
Impregilo Italia Concessioni S.p.A.	0-E	Coligada de Accionista	Suministro de Serv. neto	733.527	-	401.293	-
			Cancelación de Serv. neto	677.787	-	401.293	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Serv. de Construcción	1.044.384	-	571.912	-
			Cancelación Construcción	1.379.078	-	146.858	-
Imperiglio SPA Casa Matriz	0-E	Controlante de Socio	Recuperación gastos	145.300	-	12.470	-
			Cancelación recuperación gastos	104.166	-	12.470	-
Impregilio Italia Concessioni S.p.A. Agencia	59.100.730-0	Coligada de Accionista	Suministro de servicio neto	403.334	-	-	-
			Cancela servicio neto	388.809	-	-	-
Impregilio Internacional Infraestructuras	0-E	Controlante	Recuperación de gastos	10.036	-	-	-
			Pago recuperación de gastos	10.036	-	-	-

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

NOTA 7 - IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no registra provisión por impuesto a la renta por tener pérdidas tributarias que ascienden a M\$ 14.929.324 y M\$3.836.793, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

	Activo Diferido 2004		Pasivo Diferido 2004		Activo Diferido 2003		Pasivo Diferido 2003	
	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	-	8.695	-	-	-	3.940	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	21.026	-	-	-	15.992
Ingresos financieros	-	1.100.994	-	-	-	714.672	-	-
Pérdidas tributarias	-	2.537.985	-	-	-	652.359	-	-
Gastos administración	-	-	-	1.745.294	-	-	-	1.178.128
Corrección monetaria act. en obra	-	-	-	377.919	-	-	-	203.560
Gastos Of. Insp. Fiscal	-	-	-	2.971	-	-	-	2.970
Diferencial Cambiario act. en obra	-	233.835	-	-	-	206.628	-	-
Ingresos Copec	-	1.052.348	-	-	-	919.797	-	-
Gastos Financiamiento	-	-	-	2.831.940	-	-	-	1.126.154
Totales	-	4.933.857	-	4.979.150	-	2.497.396	-	2.526.804

c) Impuesto renta

ITEM	2004 M\$	2003 M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.918.139)	(1.207.536)
Beneficio Tributario por pérdidas tributarias	1.901.537	1.178.128
Cargo (Abono) a resultados	(16.602)	(29.408)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En este rubro se incluyen las siguientes operaciones:

	2004	2003
Inversiones producto de la colocación de bonos (1)	22.118.529	101.416.411
Reserva Debt Servi (2)	9.753.932	-
Otros activos circulantes	106.950	-
Total	31.979.411	101.416.411

(1) Estos recursos, provenientes de la Colocación de Bonos y de las operaciones normales de la Sociedad, han sido y/o serán destinados a financiar las actividades de construcción y operación del proyecto y serán utilizados en los términos definidos en el contrato de Emisión de Bonos (Ver Nota 31).

(2) De acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión de Bonos se ha constituido una cuenta (Debt Service) cuyo valor corresponde al importe a pagar de los dos próximos cupones (junio-diciembre de cada año).

La composición de estos valores al 31 de diciembre de 2004, está dada por:

	M\$
Santander-Santiago Fondo Money Market : 4.863.112,1993 cuotas a 3.058,4875	14.873.768
Depósito a plazo Banco de Chile: (15.12.2004 al 14.01.2005)	6.968.852
Fondos Complementary Works Construction Account Santander	275.909
Subtotal	22.118.529
Santander-Santiago: Pagare a Plazo, tasa U.F.+0,42% al 13.04.2005	9.753.932
Total	31.872.461

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

El saldo de esta cuenta se encuentra compuesto por:

	2004 M\$	2003 M\$
Construcciones y obras de Infraestructura (1)	190.705.685	93.854.802
Terrenos	303.434	303.434
Maquinaria y equipos	121.147	96.456
Otros activos fijos	413.265	104.390
Depreciación acumulada	(123.681)	(94.073)
Total	191.419.850	94.265.009

(1) Estos activos se encuentran en concesión:

Construcciones y obras de infraestructura	2004 M\$	2003 M\$
Aporte de la concesionaria al MOP (2)	6.247.226	6.247.226
Administración concesionaria	10.265.073	6.930.166
Ingeniería vial	6.371.189	5.187.470
Servicios de publicidad	630.978	456.021
Asesorías legales	393.173	293.967
Otros costos de concesión	4.272.915	2.950.240
Proyecto sistema de cobro	24.170.909	9.176.393
Pagos del MOP a la concesionaria (3)	(2.447.012)	(2.447.012)
Certificación del MOP a la concesionaria	(86.418.494)	(67.080.549)
Construcción	210.224.198	125.985.290
Corrección monetaria	2.311.626	1.286.185
Gastos financieros	991.979	846.665
Diferencial cambiario	(1.378.590)	(1.215.457)
Gastos de financiación (4)	11.174.922	8.545.493
Intereses colocación bono	9.684.005	737.557
Depreciación activos fijos	156.953	102.799
Utilidad por inversiones	(6.476.434)	(4.203.956)
Área comercial	173.633	56.304
Atención al usuario	357.436	-
Total	190.705.685	93.854.802

(2) Corresponde al pago efectuado por la Concesionaria al MOP por concepto de Infraestructura preexistente, con un monto de U.F. 154.300 (Agosto 2000), U.F. 116.300 (Marzo 2001), U.F. 58.200 (Marzo 2002) y U.F. 31.300 (Febrero 2003). La Sociedad tendrá la responsabilidad de efectuar la mantención y conservación de la infraestructura a partir de la entrega por parte del MOP de la totalidad de los terrenos necesarios para empezar la Obra.

(3) Corresponde al pago efectuado por el MOP como aporte a la etapa de Ingeniería por U.F. 58.110 en Agosto del 2000, U.F. 78.245 en Agosto de 2001 y U.F. 4.458 en Agosto 2002.

(4) La compañía por tratarse de una Concesionaria y de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Nro.67 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y lo señalado en la circular Nro. 1370 de la SVS, se ha definido que los gastos relacionados con la colocación de los Bonos serán imputados al Costo de Construcción de la Obra (ver nota Gastos de Colocación).

NOTA 10 - INTANGIBLES

Este ítem se encuentra conformado por el pago realizado a Empresa de Ferrocarriles del Estado por el Derecho de Construcción y Derecho a Vía por el paso superior Puente La Máquina, por un lapso de 30 años, y por la compra de derechos de agua. El total de este ítem es por M\$ 63.120.

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio se encuentra compuesto por la parte a largo plazo del seguro sobre la emisión de Bonos cuyo vencimiento es superior a los 12 meses siguientes, por el descuento sobre los bonos producto de la diferencia de tasa en la colocación y, adicionalmente, por los fondos líquidos que bajo exigencia de los tenedores de bonos se encuentran con restricción de utilización (Ver nota 23):

Concepto	2004 M\$	2003 M\$
Descuento sobre bonos porción Largo plazo	2.432.741	2.578.779
Seguro sobre bono porción a Largo plazo (2)	19.979.929	20.651.029
Reserva débt. service (1)	-	9.773.967
Reserva operación y mantenimiento (1)	7.860.408	7.876.554
Seguro construcción porción largo plazo	-	877.094
Total Cuenta	30.273.078	41.757.423

(1) De acuerdo a lo señalado en el Contrato de Emisión de Bonos se ha constituido una cuenta (Debt Service), cuyo valor corresponde al importe a pagar de los dos próximos cupones (junio-diciembre 2005). También se ha creado una cuenta de reserva que contempla cubrir los Gastos de Operación y Mantenimiento de los próximos doce meses. Los fondos mantenidos y sus intereses que respaldan estas reservas se encuentran invertidos en los siguientes instrumentos:

Instrumento	Banco	Tasa	Vencimiento	2004 M\$
Pagaré a Plazo	Santander Santiago	U.F. + 0,42%	13.04.2005	7.860.408

(2) Seguro del Bono con BID y Ambac, el que garantiza el pago de los cupones, de acuerdo al cronograma de amortización de los bonos, indicados en el Contrato de emisión de Bonos. Este monto representa la porción del seguro total que se devengará en el tiempo de vencimiento del Bono. Adicionalmente, se ha incluido en Acreedores Varios Corto y Largo Plazo, el pasivo mantenido con estas dos entidades por la obligación generada de esta transacción.

NOTA 12 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Durante el cuarto trimestre de 2003, el Ministerio de Obras Públicas por razones de interés público y urgencia, vinculados a la oportuna ejecución y conclusión de la obra pública contratada, así como, para disminuir o mitigar los impactos urbanos, relacionadas con todos los cambios de servicios existentes (húmedos y no húmedos) resolvió complementar los fondos destinados a ejecutar directamente por la Sociedad Concesionaria (Resolución DGOP 2578 del 11 de noviembre de 2003 por U.F. 713.000) con la emisión de una nueva Resolución (DGOP 688 del 22 de marzo del 2004), estableciendo traspasar a la Sociedad Concesionaria la cantidad de U.F. 500.000, totalizando U.F. 1.213.000 las que deberán ser rendidas como valor proforma por la Sociedad Concesionaria.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004, ha reflejado en esta cuenta un saldo de U.F. 443.314,72 que corresponde a los montos previamente señalados en las resoluciones en comento, deducidos los montos contratados por la Sociedad Concesionaria a la misma fecha.

Adicionalmente, se incorpora la cantidad de U.F. 150.000 que corresponde a un anticipo a indemnización recibido del Ministerio de Obras Públicas según los establece el Convenio Complementario Nro. 3, producto de la demora en la entrega de los terrenos, indemnización que deberá ser determinada por peritos contratados por mutuo acuerdo entre el MOP y la Sociedad Concesionaria.

El 22 de octubre de 2004 el Ministerio de Obras Públicas modificó el contrato de licitación vía Resolución 2747, ya que por razones de urgencia pública y en vista de la mayor demanda de televías, encargándole a esta Concesionaria la adquisición y distribución de 200.000 televías adicionales, compensando a la Sociedad Concesionaria en U.F. 193.644, de los cuales procedió a cancelar en el mes de noviembre de 2004 la cantidad de U.F. 115.000 y las restantes a ser pagadas el 31 de marzo del 2005. Según señala la Resolución estas materias serán motivo de un Convenio Complementario. A la fecha, el saldo de esta partida es de U.F. 67.382,62 producto de la amortización del ingreso.

	U.F.
Saldo aporte a cambio de servicios	443.314,72
Anticipo por indemnización	150.000,00
Aporte MOP por suministro de televías	115.000,00
35% costo directo televías	(47.617,38)
	660.697,34
Saldo Otros pasivos circulantes	660.697,34
Equivalente moneda nacional	M\$ 11.441.328

NOTA 13 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Con fecha 03 de octubre de 2003, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. celebró un contrato de emisión de Bonos (contrato que fue modificado por escritura pública de fecha 10 de noviembre de 2003) como emisor juntamente con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), como representante de los futuros tenedores de bonos y con el Banco de Chile, como administrador y custodio. En el contrato también participaron el Banco Interamericano de Desarrollo, quién aceptó el Contrato en su calidad de Garante y Representante de los Garantes, Ambac Assurance Corporation, quién aceptó el Contrato en su calidad de Co-garante y el Banco Santander-Chile quién aceptó el contrato en su calidad de Banco Pagador. Este Contrato establece que los bonos serán emitidos en U.F. y el monto máximo del capital de los bonos será de hasta 9.500.000 de U.F.

Con fecha 12 de noviembre de 2003 La Sociedad procedió a inscribir en el Registro de Valores bajo el Nro.360, la emisión de bonos, la que se compone de la siguiente forma:

Serie A: Dividida en dos subseries

A-1: Compuesta de 340 bonos de U.F. 1.000 cada uno.

A-2: Compuesta de 312 bonos de U.F. 5.000 cada uno.

Serie B: Dividida en dos subseries

B-1: Compuesta de 700 bonos de U.F. 1.000 cada uno.

B-2: Compuesta de 690 bonos de U.F. 10.000 cada uno.

Con fecha 11 de diciembre de 2003 se efectuó la colocación de bonos por la suma total de U.F. 9.500.000.

El inicio de los pagos de los cupones por intereses y capital se estableció como sigue:

Serie	Pago Interés	Pago Capital
Serie A:		
A-1	Junio 2005	Junio 2006
A-2	Junio 2005	Junio 2006
Serie B:		
B-1	Junio 2005	Junio 2010
B-2	Junio 2005	Junio 2010

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

A continuación se adjunta el detalle de los bonos emitidos:

Nro. de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor PAR		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	31/12/2004 M\$	31/12/2003 M\$	
Bonos	A-1	340.000	UF	5.00%	30-06-2016	Semestre	Semestre	6.208.688	5.921.105	Nacional
Bonos	A-2	1.560.000	UF	5.00%	30-06-2016	Semestre	Semestre	28.486.921	27.167.424	Nacional
Bonos	B-1	700.000	UF	5.50%	31-12-2024	Semestre	Semestre	12.848.812	12.195.430	Nacional
Bonos	B-2	6.900.000	UF	5.50%	31-12-2024	Semestre	Semestre	126.652.578	120.212.099	Nacional
Total largo plazo								174.196.999	165.496.058	

NOTA 14 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de cada ejercicio se componen de las siguientes partidas:

Concepto	2004 M\$	2003 M\$
Provisión de vacaciones	51.146	23.180
Total	51.146	23.180

NOTA 15 - INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión para cubrir las obligaciones con el personal se presentan en base del valor corriente devengado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Este valor se encuentra clasificado en Provisiones de Largo Plazo.

	2004 M\$	2003 M\$
Indemnización años de servicio	128.704	94.046

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	2004 M\$
Saldo al 01.01.2004 (Histórico)	91.752
Pagos y cargos realizados	(17.763)
Provisión año 2004	54.715
Total	128.704

NOTA 16 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro se ha incorporado lo siguiente:

Con fecha 04 de julio de 2003, nuestra Sociedad y la empresa Compañía de Petróleos de Chile S.A. celebraron un contrato de subconcesión para construcción y explotación de Estaciones de Servicio, por un total de U.F. 709.388, de los cuales U.F. 372.786 han sido percibidos a la fecha (U.F. 314.756 en 2003), comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre de 2003, quedando un saldo pendiente por amortizar de U.F. 357.467,37 (U.F. 311.650 en año 2003). De los cuales se ha mantenido en el largo plazo la cantidad de M\$ 5.973.077 (M\$ 5.221.734 en 2003) y el saldo ascendente a M\$ 217.204 ha ido a formar parte de Ingresos percibidos por adelantado (Ver Nota 30 Ingresos percibidos por adelantado).

NOTA 17 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Movimientos

2004	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	37.244.608	45.760	-
Revalorización capital propio	931.115	1.144	-
Resultado del ejercicio	-	-	301.496
Saldo final	38.175.723	46.904	301.496

2003	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	
Saldo Inicial	36.875.850	-	
Revalorización capital propio	368.758	-	
Resultado del ejercicio	-	45.760	
Saldo final	37.244.608	45.760	
Saldos actualizados	38.175.723	46.904	

b) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Serie A	28.480.000	28.480.000
Serie B	7.120.000	7.120.000

c) Número de acciones

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Serie A	28.480	28.480	28.480
Serie B	7.120	7.120	7.120

La Sociedad presenta enterado el 100% de su capital suscrito al 31/12/2004. El cual se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Acciones	Cantidad	Accionista
Serie A	27.730	Impregilo International Infraestructures N.V.
Serie A	750	Simest
Serie B	3.560	Empresa Constructora Fe Grande S.A.
Serie B	3.560	Empresa Constructora Tecsa S.A.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Con relación a estos Rubros se puede señalar:
Otros ingresos fuera de la explotación:

	2004 M\$
Ingresos publicidad	96.467
Amortización ingresos diferidos contrato Copec	208.256
Utilidad en venta mobiliario oficinas antiguas	13.375
Total	318.098

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

NOTA 19 - CORRECCIÓN MONETARIA

Los efectos por la aplicación del mecanismo de corrección monetaria, de acuerdo con lo indicado, en la Nota 2. d), se resumen a continuación:

	Índice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Activo fijo en construcción	IPC	(3.726.335)	(212.714)
Deuda subordinada	U.F.	184.579	(12.550)
Ingresos percibidos por adelantado	U.F.	566.537	196.361
Obligaciones con el público	U.F.	3.926.979	(319.682)
Otros activos y pasivos no monetarios	IPC	(115.712)	200.337
Patrimonio	IPC	932.488	377.977
Acreedores varios	U.F.	362.547	(30.025)
Seguro de crédito	IPC	(539.998)	-
Inversiones financieras	U.F.	(502.756)	-
Total corrección monetaria		1.088.329	199.704

De acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67, estos valores son incluidos en el ítem Construcción y Obras de Infraestructura.

La Sociedad no presenta resultados por efectos de la Corrección Monetaria, ya que todos sus resultados se encuentran formando parte del Costo de Construcción, y se incluyen en la cuenta Construcciones y Obras de Infraestructura.

NOTA 20 - DIFERENCIAS DE CAMBIOS

Los efectos por la aplicación del mecanismo de diferencial cambiario, de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.e), se resumen a continuación:

	Índice de reajustabilidad	2004 M\$	2003 M\$
Disponibles en M/E	US\$	9.244	1.207
Proveedores	US\$	(81.025)	-
Otros activos circulantes (inversiones)	US\$	38.297	125.274
Total diferencias de cambio		(33.484)	126.481

De acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67, estos valores son incluidos en el ítem Construcción y Obras de Infraestructura.

NOTA 21 - GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

La Sociedad el 11 de diciembre de 2003, realizó la colocación de UF 9.500.000 en el mercado nacional. Producto de esta colocación se han continuado recibiendo costos correspondientes a Asesoría a la financiación, legales, Calificación de Riesgos, Ratings y Due Diligence que acumulados totalizan M\$ 11.174.922.

Los citados costos, por tratarse de una Concesionaria y en virtud a lo señalado en el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y a lo permitido por la circular Nro. 1370 de la SVS, han sido incluidos como Costos de Construcción de la Obra en el rubro Construcción y Obras de Infraestructura.

Los costos originados por el diferencial producido en la tasa de colocación de los bonos respecto a la par, fueron activados. Dichos costos se están amortizando en forma lineal considerando los plazos de vencimiento que corresponde a cada serie de bonos, siendo clasificados en el corto plazo M\$ 146.038 (Ver Nota 32) y M\$ 2.432.741 en el largo plazo (Ver Nota 11).

NOTA 22 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Se han incorporado en otros Ingresos de Inversión los descuentos de resoluciones emitidas por el MOP y aportes de este. También se incluyen los intereses activos del período. Por otro lado, entre los Otros desembolsos de inversión se han considerado los pagos realizados a la Empresa Constructora Costanera Norte Ltda., por los trabajos certificados relativos a Obras y servicios contratados.

En el ítem Otros desembolsos por financiamiento se incluyen partidas correspondientes a pagos realizados al BID-Ambac por el Seguro de Crédito que garantiza a los tomadores de bonos y de otros pagos a consultores y comisiones relativas al financiamiento, totalizando M\$ 2.177.147.

Con respecto a los flujos originados en actividades de la operación se incluyen los ingresos recibidos por Copec que ascienden a U.F. 58.030 (UF. 314.756 en 2003) y otros ingresos menores por publicidad.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías indirectas

La Sociedad mantiene garantías indirectas con el Ministerio de Obras Públicas, de acuerdo con el siguiente detalle:

Concepto	Banco Emisor	Monto en U.F.	Vencimiento
Fiel cumplimiento Etapa construcc. (1)	Banco de Chile	427.000	Enero 2007
Fiel cumplimiento convenio de autorización de Obras Soc. Conces. Rutas del Pacífico	Banco de Chile	3.000	Diciembre 2004

(1) Garantías a favor del MOP (garantizadas por Impregilo 80%, Tecsa y Fe Grande en 10% c/u).

b) Compromisos bonos

Prenda legal a favor de los tenedores de Bonos establecida en el Artículo 114 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, sobre el producto de la colocación de los Bonos, y de las inversiones permitidas que se realicen con dichos productos, así como de sus reajustes, intereses e incrementos de cualquier naturaleza, administrados por el administrador extraordinario y custodio;

- Prenda especial de concesión de obra pública, de primer grado, otorgada a favor del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID") y Ambac Assurance Corporation ("Ambac"), en su calidad de garantes de la emisión de Bonos (los "Garantes"), y de segundo grado, a favor de los tenedores de Bonos, en virtud de lo dispuesto en el Artículo 43 de la Ley de Concesiones;

- Hipoteca de primer grado a favor de los Garantes y de segundo grado en favor de los tenedores de Bonos sobre bienes inmuebles del Emisor.

- Prenda comercial a favor de los tenedores de Bonos, sobre los dineros que reciba Costanera Norte y que se encuentren depositados en ciertas cuentas bancarias que se establecen en el contrato de agencia de garantías y seguridad que se celebró por instrumento privado en idioma inglés entre los Garantes, Banco Santander-Chile como agente de garantías y la Sociedad, con fecha 3 de diciembre de 2003 (el "Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad");

- Garantías financieras otorgadas por el BID y AMBAC con fecha 10 de diciembre de 2003, entregadas el 11 de diciembre de 2003, mediante las cuales se garantiza incondicional e irrevocablemente el pago del monto adeudado de los Bonos de acuerdo con su calendario de pagos; y

- En la medida que la ley y/o el Contrato de Emisión lo permitan, la designación de los tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales, según corresponda, de las Pólizas de seguro de Costanera Norte.

Costanera Norte ha suscrito además, diversos contratos relativos a la emisión y colocación de Bonos que informa, en especial a las garantías financieras otorgadas por los Garantes a que se hace referencia en los numerales 6 y 7 precedentes. Entre tales contratos, es pertinente destacar los siguientes:

i) Contrato de Garantía y Reembolso (Guaranty and Reimbursement Agreement). Este contrato ha sido suscrito en idioma inglés con fecha 3 de diciembre de 2003, por Costanera Norte, los Garantes y el Banco Santander- Chile. En virtud del contrato de Garantía y Reembolso, la Sociedad ha convenido los términos y condiciones en virtud de los cuales los Garantes emitirán las garantías financieras antes mencionadas, y se ha obligado a cumplir con los convenios, limitaciones, obligaciones, prohibiciones y restricciones ahí pactados.

- ii) Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad (Collateral Agency and Security Agreement). Este contrato ha sido suscrito en idioma inglés por Costanera Norte, los Garantes y Banco Santander-Chile, en calidad de agente, con fecha 3 de diciembre de 2003. En virtud del Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad, Costanera Norte ha convenido en establecer un sistema de cuentas para la operación de los fondos de que es titular, la constitución de ciertas garantías a favor de los Garantes y los tenedores de Bonos, como asimismo, a dar cumplimiento a las restantes estipulaciones ahí pactadas.
- iii) Contrato de Soporte y Garantía de los Patrocinadores (Sponsors Support and Guaranty Agreement). Este contrato en idioma inglés ha sido suscrito con fecha 11 de Diciembre de 2003 por Costanera Norte, los Garantes, Impregilo International Infrastructures N.V.; Impregilo S.p.A. y el Banco Santander-Chile como banco agente. En virtud del Contrato de Garantía de los Patrocinadores, los accionistas y los patrocinadores de Costanera Norte responderán por el cumplimiento de ciertas metas y el acaecimiento de ciertos hechos que puedan afectar a Costanera Norte, se obligarán a efectuar aportes de capital u otorgar créditos subordinados a Costanera Norte en determinadas circunstancias y en los términos y condiciones que ahí se establecen, y a dar cumplimiento a las restantes estipulaciones ahí pactadas.
- iv) Prenda de derechos contractuales sobre diversos contratos relevantes, en materia de construcción, soporte tecnológico y uso de espacios.

El producto de la Colocación de los Bonos será destinado a pagar los costos del proyecto, montos, definidos en el Contrato de Emisión de Bonos y que serán certificados por el Ingeniero Independiente, en su calidad de Perito Calificado del Proyecto, de acuerdo a lo señalado por el art.112 de la Ley de Mercado de Valores.

c) Contingencias

Conforme a la opinión de nuestra asesoría jurídica, si bien, todo juicio implica una contingencia incierta de ganancia o pérdida, no se espera que el resultado de los litigios pendientes produzcan efectos patrimoniales negativos a la compañía.

NOTA 24 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

c) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2004 M\$	2003 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES			
Diponible	US\$	47.108	6.694
Disponibile	\$ No reajustable	289.229	194.511
Valores negociables	\$ Reajustable	6.287.025	2.666.647
Deudores por venta	\$ Reajustable	6.756.418	17.116.623
Deudores varios	\$ No reajustables	30.382	5.988
Impuestos por recuperar	\$ No reajustables	107.236	3.085.136
Documentos por cobrar	\$ Reajustables	3.361.097	5.529.160
Documentos por cobrar relacionadas	\$ Reajustables	-	149.157
Otros activos circulantes	US\$	15.085	6.168.049
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajustables	1.898.247	1.936.678
Deudores por venta	\$ No reajustables	7.919.954	-
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	21.934.485	95.248.362
Depositos a plazo	\$ No reajustables	-	3.637.804
Valores negociables	US\$	1.113.914	-
Documentos por cobrar relacionadas	\$ No reajustables	13.803	-
Existencias	\$ No reajustables	119.810	-
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	10.029.841	-
ACTIVOS FIJOS			
Construcción y obras de infraestructura	\$ No reajustables	190.705.685	93.854.802
Maquinaria y equipos	\$ No reajustables	121.147	96.456
Depreciacion activos fijos	\$ No reajustables	(123.681)	(94.073)
Terrenos	\$ No reajustables	303.434	303.434
Otros activos fijos	\$ No reajustables	413.265	104.390
OTROS ACTIVOS			
Otros activos	\$ No reajustables	22.412.670	41.757.423
Otros activos	\$ Reajustables	7.860.408	-
Intangibles	\$ No reajustables	63.120	-
Total activos	US\$	1.176.107	6.174.743
	\$ No reajustables	246.208.786	240.130.911
	\$ Reajustables	34.294.789	25.461.587

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

b) Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2004		31-12-2003		31-12-2004		31-12-2003	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	1.228.763	-	1.197.537	-	-	-	-	-
Doc. y ctas por pagar relacionadas	\$ No reajustables	16.624.393	-	15.454.837	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ Reajustables	1.534.070	-	1.449.387	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	51.146	-	23.180	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No reajustables	81.457	-	163.698	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ Reajustables	16.187.893	-	9.587.647	-	-	-	-	-
Doc. y ctas por pagar relacionadas	Euros €	41.134	-	-	-	-	-	-	-
Doc. y ctas por pagar relacionadas	US\$	86.397	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ Reajustables	-	-	13.864.893	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Corona Sueca	2.610.630	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros €	58.963	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	US\$	236.348	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	\$ No reajustables	17.985.759	-	16.839.252	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	17.721.963	-	24.901.927	-	-	-	-	-
	Euros €	100.097	-	-	-	-	-	-	-
	US\$	322.745	-	-	-	-	-	-	-
	Corona Sueca	2.610.630	-	-	-	-	-	-	-

c) Pasivos largo plazo

2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Provisiones largo plazo	\$ No reajustables	128.704	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	700.261	-	3.043.707	-	19.865.768	-	150.587.263	-
Acreedores varios L/P	\$ Reajustables	2.830.821	-	2.505.517	-	4.698.474	-	3.575.982	-
Doc. y cuentas por pagar relacionadas	\$ Reajustables	-	-	10.459.498	-	-	-	-	-
Impto. diferido largo plazo	\$ No reajustables	-	-	45.293	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	\$ Reajustables	434.407	-	434.407	-	1.086.018	-	4.018.245	-
Total pasivos a largo plazo	\$ No reajustables	128.704	-	45.293	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	3.965.489	-	16.443.129	-	25.650.260	-	158.181.490	-

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

2003

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Provisiones largo plazo	\$ No reajustables	94.046	-	-	-	-	-	-	-
Doctos y ctas. por pagar	\$ Reajustables	-	-	6.937.200	-	-	-	-	-
Empresas relacionadas									
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	1.162.635	-	2.119.091	-	16.976.716	-	145.237.616	-
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	2.713.167	-	2.426.764	-	4.786.638	-	4.098.419	-
Impuesto diferido	\$ No reajustables	-	-	-	-	29.409	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ Reajustables	366.438	-	366.438	-	916.095	-	3.572.763	-
Total	\$ No reajustables	94.046	-	-	-	29.409	-	-	-
	\$ Reajustables	4.242.240	-	11.849.493	-	22.679.449	-	152.908.798	-

NOTA 25 - SANCIONES

La Sociedad, sus directores o administradores, no han sido objeto de sanción alguna, al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no se han producido hechos que pudiesen afectar los Estados Financieros.

NOTA 27 - MEDIO AMBIENTE

La empresa a través de su subcontratista ha diseñado un plan de gestión ambiental que ha sido elaborado de acuerdo a los requerimientos hechos por la CONAMA R.M., entre las que se pueden señalar medidas tendientes a la eliminación de ruidos, polvo, rescate del patrimonio arqueológico, rescate de especies vegetales, protección del curso del río y otros. El costo de estas actividades se encuentra incluido dentro de la facturación realizada por la Constructora Costanera Norte, por lo que se encuentra formando parte del activo en el rubro Construcción y Obras de Infraestructura.

La Sociedad ha efectuado los siguientes desembolsos directos para disminuir el impacto ambiental que pudiere producir la construcción de la Costanera Norte y que, de acuerdo al Boletín Técnico Nro. 67, se encuentran activados en el rubro Construcción y Obras de Infraestructura.

	2004 M\$	2003 M\$
Estudio impacto ambiental y participación ciudadana	138.595	101.259

NOTA 28 - ACREEDORES VARIOS

En el Contrato de Emisión de Bonos, se señala el pago de una prima de seguro al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Ambac Assurance Corporation, que cubre, en base a un calendario de pagos, el pago íntegro y oportuno del capital e intereses a los tenedores de los cupones de los Bonos. El valor presente de la deuda es por M\$ 15.144.864 (U.F.874.563,72) los cuales se han clasificado de acuerdo a su vencimiento, en:

	2004 M\$	2003 M\$
Acreedores corto plazo	1.534.070	1.449.387
Acreedores largo plazo	13.610.794	14.024.988
Total acreedores	15.144.864	15.474.375

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

NOTA 29 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Este ítem incluye el impuesto IVA crédito fiscal al cierre de cada ejercicio, según el siguiente detalle:

	2004 M\$	2003 M\$
Crédito fiscal	107.236	3.085.136
Total	107.236	3.085.136

De acuerdo a la Bases de Licitación el IVA correspondiente a la etapa de construcción deberá ser facturado cada 4 meses, según el estado de avance de las obras.

NOTA 30 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

Corresponde básicamente a los pagos recibidos por la Concesionaria por los aportes del MOP por las Obras de Defensas Fluviales, Puente Tabancura y cruce Vespucio, señaladas en las Bases de Licitación y que la Sociedad aceptó ejecutar. Estos valores serán imputados al Activo Fijo en Construcción en base al avance de los trabajos. Adicionalmente, se incorpora ingresos percibidos por adelantado correspondientes a la Subconcesión para la construcción y explotación de servicios comerciales con COPEC S.A.

	Monto original U.F.	Amortización U.F.	Saldo 2004 U.F.	Saldo 2003 U.F.
Aporte febrero 2002 (1)	158.000,00	158.000,00	-	68.677,20
Aporte diciembre 2002 (1)	109.713,98	109.713,98	-	109.713,98
Saldo aporte año 2003 (1)	248.642,02	81.958,40	166.683,62	248.642,02
Certificación puente Tabancura CC1	102.227,59	8.279,02	93.948,57	102.227,59
Ingresos cruce Vespucio 3	13.000,00	12.077,14	922,86	13.000,00
	<u>631.583,59</u>	<u>370.028,54</u>	<u>261.555,05</u>	<u>542.260,79</u>
Equivalente en miles de pesos			4.529.361	9.404.428
Ingresos explotación estaciones de servicio porción corto plazo			<u>217.204</u>	<u>183.219</u>
Saldo rubro			4.746.565	9.587.647

(1) La amortización de estos Ingresos corresponde a los trabajos hasta la fecha en Defensas Fluviales, dichos ingresos se encuentran incluidos deduciendo la cuenta Activo Fijo en Construcción.

NOTA 31 - CONTRATO DE CONCESIÓN

Principales características del contrato:

- 1) Fecha de publicación del DS de adjudicación de la concesión 19 de abril del 2000
- 2) Fecha estimada inicio de la concesión 01 de julio del 2003
- 3) Fecha inicio de la construcción Julio 2001
- 4) Plazo de construcción 30 meses desde el inicio de la concesión.
- 5) Duración del contrato de concesión 360 meses desde el inicio de la concesión.
- 6) Inversión total estimada U.F. 15.830.629

Obligaciones del concesionario:

- 1) Constituir legalmente la sociedad concesionaria prometida en la oferta técnica, de acuerdo a lo establecido en el Art 1.6.2 de las bases de licitación.
- 2) Suscribir íntegramente el capital de la sociedad en conformidad con lo dispuesto en el art. 1.6.2 de las bases de licitación y numeral 7.5 del convenio complementario Nro.2.
- 3) Realizar la inscripción en el registro de la superintendencia de valores y seguros conforme a lo señalado en el Art. 1.6.2. de las bases de licitación
- 4) Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la sociedad concesionaria.

- 5) Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las bases de licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- 6) Pagar al MOP por la infraestructura preexistente, indicada en las bases de licitación.
- 7) La sociedad deberá contratar los seguros señalados en las bases de licitación.
- 8) Implementación de las medidas ambientales impuestas por las bases de licitación.

Derechos del concesionario:

- 1) Explotar las obras a contar de la autorización de puesta en servicio provisoria de las mismas, hasta el término de la concesión en conformidad a las bases de licitación.
- 2) Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la concesión de acuerdo a lo establecido en las bases de licitación.
- 3) Percibir un ingreso mínimo garantizado ofrecido por el estado, cuando procediere de acuerdo a lo establecido en las bases de licitación y en la oferta económica del adjudicatario, se incluye archivo con detalle.
- 4) Explotar los siguientes servicios comerciales: publicidad y propaganda; servicios de multiductos; estacionamientos subterráneos para vehículos; instalaciones recreativas y equipamiento comunitario; estaciones de servicio de combustibles y áreas para locales comerciales.

Convenio complementario Nro.1:

Con fecha 26 de junio del 2001 la sociedad concesionaria Costanera Norte S.A. suscribió con el Ministerio de Obras Públicas un convenio complementario del contrato de Concesión, cuyo objeto era la construcción de cuatro puentes sobre el río Mapocho. El valor estimado de las obras, inversiones y servicios adicionales a que se refiere el convenio es por U.F. 288.651,95. Este valor no incluye IVA ni intereses y se pagará según lo estipulado en dicho documento.

El que será cancelado en 3 cuotas, de acuerdo al siguiente detalle:

- Las primeras U.F. 100.422 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2002.
- Las siguientes U.F. 133.897 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2003.
- La diferencia determinada más IVA y los intereses será pagada el último día hábil del mes de marzo del 2004.

Convenio complementario Nro.2:

Con fecha 14 de Septiembre del 2001 se suscribió el contrato complementario Nro.2, cuyo objeto es la modificación del trazado de la concesión entre el Puente Lo Saldes y la calle Vivaceta, por un nuevo trazado que correrá por la ribera del río Mapocho y por parte del subsuelo del cauce o lecho del río. El valor estimado de la inversión y servicios adicionales de este convenio que el MOP pagará a la sociedad concesionaria es de U.F. 2.804.405,50 y se pagará de la siguiente forma:

- Las primeras UF 160.000 incluido intereses el último día hábil de abril 2003.
- Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2004.
- Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2005.
- Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2006.
- La diferencia resultante, incluido intereses será pagada el último día hábil de abril 2007.

La sociedad formalizó con el MOP la opción señalada en las bases de licitación y en el convenio complementario Nro. 1 de construir las defensas fluviales del río Mapocho. El total de las obras comprometen un aporte financiero por parte del MOP de UF 711.356 a la fecha se encuentra totalmente cancelado.

Contrato complementario Nro.3:

Con fecha 06 de diciembre del 2002, nuestra sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el convenio complementario Nro.3 del contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada "concesión internacional sistema oriente poniente" del cual es titular la sociedad concesionaria.

Los puntos fundamentales del presente contrato son los siguientes:

- 1) Extensión del eje Costanera Norte de la concesión, entre Avenida Américo Vespucio Poniente y la Ruta 68.
- 2) Obras adicionales por U.F. 1.103.014,23 más intereses en concepto de defensas fluviales y limpieza de cause en:
 - Puente San Enrique - Puente la Dehesa
 - Vivaceta - Puente Bulnes
 - Pasarela Carrascal - Américo Vespucio Poniente
 - Bocatoma Canal Lo Gallo
 - Canalización Río Mapocho, sector Puente la Máquina

Estos valores serán cancelados así:

- Las primeras U.F. 500.000 incluidos intereses el último día hábil del mes de Junio de 2004.
- La diferencia resultante será pagada el último día hábil del mes de junio del 2005.

3) Reprogramación de los plazos del contrato de concesión, según el siguiente calendario:

Tramo Sector	Fecha límite de entrega	Tramo Sector	Fecha límite de entrega
1) Puente La Dehesa - Puente Tabancura	01/07/2003	5) Independencia - Vivaceta	Entregado
2) Puente Tabancura - Puente Centenario	01/04/2003	6) Vivaceta - Walker Martínez	01/07/2003
3a) Puente Centenario - Puente Lo Saldes	01/04/2003	7) Walker Martínez - Petersen	01/07/2003
3b) Lo Saldes - Bellavista Norte	Entregado	8) Peterson - Américo Vespuccio	01/07/2003
3c) Lo Saldes - Bellavista Sur	Entregado	9) Estoril - Puente Lo Saldes	01/07/2003
4a) Bellavista Norte - Purísima	Entregado	Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	01/01/2003
4b) Purísima - Independencia	Entregado	10) Américo Vespuccio - Ruta 68	01/10/2003

4) Régimen de compensación a la Sociedad Concesionaria en caso de retraso del MOP en la entrega material de los terrenos.

5) Establece fecha de inicio del plazo de la Concesión para el 01 de julio del 2003.

Contrato complementario Nro.4:

Con fecha 29 de mayo del 2003, nuestra Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el Convenio Complementario Nro.4 del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente Poniente" del cual es titular la Sociedad Concesionaria, el cual tiene por objeto precisar el sentido y alcance la cláusula séptima así como elementos del punto 4 del anexo 4 del Convenio Complementario Nro. 3 de fecha 06 de diciembre del 2002.

Con fecha 03 de diciembre de 2004 a través de carta DGOP 04-006, se solicitó al Ministerio de Obras Públicas la Autorización de Puesta en Servicio Provisoria de sectores y tramos de la Concesión, según el procedimiento dispuesto por el N° 1. 9. 1. de las Bases de Licitación y sus modificaciones posteriores en los Convenios Complementarios (CC) del contrato de concesión de esta obra pública, en especial la Cláusula Quinta del CC N° 3, suscrito el 6 de diciembre de 2002, indicándole verificar la correcta ejecución de las obras, en condiciones de acceso y tránsito vehicular en doble calzada en los sectores Puente Tabancura y Lo Saldes, Lo Saldes y Vivaceta, Vivaceta y A. Vespuccio, y A. Vespuccio y Ruta 68 que corresponden a los tramos 2 al 8 y el 10, todos del Eje Costanera Norte, como se definen y regulan en numerales 5.2.2 y 5.2.3 del CC N°3 y las Defensas Fluviales contratadas en 1.7.9.2.2. de las BALI y en ese Convenio para los citados tramos.

Esta solicitud de Puesta en Servicio Provisoria Parcial se solicitó antes del cumplimiento del plazo contractual exigible. En efecto, por la época de entrega de terrenos para diversos tramos, o interferencias por cambios de servicios o por causas de fuerza mayor u otras, como por ejemplo la suspensión de faenas para uso de la obra por participantes en la APEC, han habido impedimentos para el oportuno inicio o conclusión de ciertas obras, por lo que procede ampliar los plazos para la PSP de estos sectores.

Finalmente, se excluye de esta petición de puesta en servicio provisoria parcial:

Sector 1 Que corresponde al tramo 1: Puente La Dehesa – Puente Tabancura

Sector 5 Eje o Tramo 9: Kennedy - Estoril - Puente Lo Saldes acorde a las definiciones y normas de. 5.2.2. y 5.2.3. del CC N°3 y además normas aplicables por falta de terrenos requeridos para construir y otras causas.

En relación a lo planteado, es que la administración estima que los tramos 2 al 8 y 10 de la autopista debiesen estar operativos durante el curso del primer trimestre del 2005.

Con respecto al tramo 1 (Puente La Dehesa-Puente Tabancura), su construcción y posterior puesta en servicio dependerá de la respectiva entrega por parte del MOP de los terrenos necesarios, mientras que para el tramo 9 (Kennedy, Estoril – Puente Lo Saldes), se estima finalizar su construcción y puesta en servicio para fines del año 2005, según lo instruido por el MOP.

NOTA 32 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Dentro de este grupo se incluyen las cuotas del seguro de construcción porción corto plazo, Seguro sobre la colocación de Bonos (corto plazo) que han sido pagadas hasta esta fecha, deducido la amortización correspondiente determinada en base al periodo de vigencia del seguro y del Descuento sobre Bonos que se está amortizando de manera lineal con relación al vencimiento de los Bonos.

	2004 M\$	2003 M\$
Seguros pagados por adelantado	557.299	692.372
Seguro sobre bonos porción C.P.	1.079.996	1.059.027
Descuento sobre bonos porción C.P.	146.038	146.038
Otros gastos anticipados	114.914	39.241
Total gastos anticipados	1.898.247	1.936.678

(Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros)

FINANCIAL STATEMENTS

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Santiago, Chile
December 31, 2004 and 2003

Contents

REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	74
BALANCE SHEETS	75
STATEMENTS OF CASH FLOWS	78
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	80

Report of independent auditors

To the Shareholders and Directors of
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (the "Company") as of December 31, 2004 and 2003, and the related statements of income and of cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. The attached Reasoned Analysis and Relevant Events are not an integral part of these financial statements, and therefore this report does not include them.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2004 and 2003, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile.

Miguel Ángel Salinas B.
Santiago, Chile, February 4, 2005

ERNST & YOUNG LTDA.

Balance Sheets

(2003 amounts expressed at 2004 value) (In thousands of Chilean pesos)

ASSETS	December 31,	
	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
CURRENT ASSETS		
Cash	336,337	201,205
Time deposits	-	3,637,804
Marketable securities, net	7,400,939	2,666,647
Trade receivables, net	14,676,372	17,116,623
Notes receivable, net	3,361,097	5,529,160
Miscellaneous receivables, net	30,382	5,988
Accounts receivable from related companies	13,803	149,157
Inventories, net	119,810	-
Income taxes recoverable	107,236	3,085,136
Prepaid expenses	1,898,247	1,936,678
Other current assets	31,979,411	101,416,411
Total current assets	59,923,634	135,744,809
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land	303,434	303,434
Construction and infrastructure	190,705,685	93,854,802
Machinery and equipment	121,147	96,456
Other property, plant and equipment	413,265	104,390
Less: Depreciation	(123,681)	(94,073)
Total property, plant and equipment, net	191,419,850	94,265,009
OTHER ASSETS		
Intangible assets	63,120	-
Other	30,273,078	41,757,423
Total other assets	30,336,198	41,757,423
Total Assets	281,679,682	271,767,241

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

(2003 amounts expressed at 2004 value) (In thousands of Chilean pesos)

LIABILITIES	December 31,	
	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	4,134,704	1,197,537
Miscellaneous payables	1,534,070	1,449,387
Accounts payable to related companies	16,751,924	15,454,837
Accrued expenses	51,146	23,180
Withholdings	81,457	163,698
Prepaid revenue	4,746,565	9,587,647
Other current liabilities	11,441,328	13,864,893
Total current liabilities	38,741,194	41,741,179
LONG-TERM LIABILITIES		
Bonds payable	174,196,999	165,496,058
Miscellaneous payables	13,610,794	14,024,988
Accounts payable to related companies	10,459,498	6,937,200
Accrued expenses	128,704	94,046
Deferred income taxes	45,293	29,409
Other liabilities	5,973,077	5,221,734
Total long-term liabilities	204,414,365	191,803,435
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Paid-in capital	38,175,723	38,175,723
Retained earnings	46,904	-
Net income	301,496	46,904
Total shareholders' equity	38,524,123	38,222,627
Total Liabilities and Shareholders' Equity	281,679,682	271,767,241

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

Statements of Income

(2003 amounts expressed at 2004 value) (In thousands of Chilean pesos)

NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES	December 31,	
	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Other non-operating income	318,098	76,873
Price-level restatement, net	-	(561)
Non-operating income	318,098	76,312
Income before income taxes	318,098	76,312
Income taxes	(16,602)	(29,408)
Net income	301,496	46,904

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

Statements of Cash Flows

(2003 amounts expressed at 2004 value) (In thousands of Chilean pesos)

NET CASH FLOWS FOR THE YEAR	December 31,	
	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Cash flows from operating activities		
Other income received	1,109,041	5,464,682
Net cash provided by operating activities	1,109,041	5,464,682
Cash flows from financing activities		
Loans obtained	-	28,482,854
Bonds payable	-	162,341,194
Other loans from related companies	3,527,960	6,935,851
Payments of loans (less)	-	(28,809,341)
Other financing disbursements (less)	(2,177,147)	-
Net cash flows provided by financing activities	1,350,813	168,950,558
Cash flows from investing activities		
Other investment income	57,025,406	49,340,526
Additions to property, plant and equipment (less)	(42,763,526)	(57,626,884)
Other investment expenditures (less)	(93,122,472)	(71,738,472)
Net cash flows used in investing activities	(78,860,592)	(80,024,830)
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(76,400,738)	94,390,410
Effect of price-level restatement on cash and cash equivalents	(1,665,523)	(25,221)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(78,066,261)	94,365,189
Cash and cash equivalents at beginning of year	107,922,067	13,556,878
Cash and cash equivalents at end of year	29,855,806	107,922,067

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

STATEMENTS OF CASH FLOWS
For the years ended December 31,

(2003 amounts expressed at 2004 value) (In thousands of Chilean pesos)

RECONCILIATION OF NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES TO NET INCOME	December 31,	
	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Net income	301,496	46,904
INCOME FROM SALE OF ASSETS		
Proceeds from sale of property, plant and equipment	(13,375)	-
CHARGES (CREDITS) TO INCOME WHICH DO NOT REPRESENT CASH FLOWS		
Other charges to income that do not represent cash flows	(208,256)	-
CHANGES IN ASSETS WHICH AFFECT CASH FLOWS (INCREASE) DECREASE		
Trade receivables	(40,050)	(11,528)
Inventories	(119,810)	-
Other assets	1,029,942	5,395,099
CHANGES IN LIABILITIES WHICH AFFECT CASH FLOWS INCREASE (DECREASE)		
Accounts payable associated with operating results	119,810	-
Income taxes payable, net	16,602	29,408
Other accounts payable associated with non-operating results	-	560
Value added tax and other similar taxes payable, net	22,682	4,239
Net cash flows provided by operating activities	1,109,041	5,464,682

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

Notes to the financial statements

(2003 amounts expressed at 2004 value) (In thousands of Chilean pesos)

NOTE 1 – BUSINESS DESCRIPTION

The Company is registered with No. 721 in the Securities Registry and is therefore subject to inspection by the Chilean Superintendency of Securities and Insurance (“SVS”).

NOTE 2 – SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Accounting period

These financial statements correspond to the years ended December 31, 2004 and 2003.

b) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in conformity with generally accepted accounting principles in Chile (“Chilean GAAP”) and regulations and instructions of the SVS. In the event of any discrepancies in these regulations, SVS regulations supersede Chilean GAAP. Certain accounting practices applied by the Company that conform to Chilean GAAP may not conform to generally accepted accounting principles in the United States (“US GAAP”) or International Financial Reporting Standards (“IFRS”).

For the convenience of the reader, the financial statements and their accompanying notes have been translated from Spanish to English.

c) Basis of presentation

For comparative purposes, the financial statements as of December 31, 2003, including the related amounts in footnotes are restated by 2.5% to allow a comparison to the financial statements as of December 31, 2004.

For comparative purposes, certain entries in the 2003 financial statements have been reclassified.

d) Price-level restatement

The financial statements have been restated to recognize the effects of variation in the purchasing power of the Chilean peso during the period. For these purposes, the Company has applied current price-level restatement standards, which require the restatement of non-monetary assets and liabilities and shareholders’ equity. In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, the effects of price-level restatement are included in the item construction and infrastructure in property, plant and equipment. The index applied was the Consumer Price Index (CPI), which with a one month time lag amounted to 2.5% for the year ended December 31, 2004 and to 1.0% for the year ended December 31, 2003.

e) Assets and liabilities denominated in foreign currencies

Assets and liabilities denominated in foreign currencies and “Unidades de Fomento” (a peso-denominated, inflation-indexed Chilean monetary unit) are translated to Chilean pesos at the exchange rates prevailing at each year-end, as follows:

	2004 Ch\$	2003 Ch\$
Unidad de Fomento (UF)	17,317.05	16,920.00
United States dollar (US\$)	557.40	593.80
Euro (€)	760.13	744.95
Swedish Krona	84.26	81.93

f) Marketable securities

Marketable securities relate to investments in mutual fund shares stated at redemption value as of December 31, 2004 and 2003.

Investments with any type of restriction have been classified under other current assets and other long-term assets according to the date of release of these restrictions.

g) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are presented at acquisition cost plus price-level restatement.

In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, all costs related to the construction of the “East -West System” project, less the compensatory contributions received from the Ministry of Public Works (MOP), are included in construction and infrastructure.

Additionally, in accordance with Technical Bulletin No. 67, the cost of the construction work includes the actual financial cost of loans and obligations to fund the construction work, which will be capitalized until they can be used in operations.

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

h) Depreciation

As of December 31, 2004 and 2003, the depreciation of machinery, equipment and other property, plant and equipment--ThCh\$56,661 and ThCh\$ 44,424, respectively has been determined using the straight-line method over the estimated useful lives of the respective assets. In accordance with Technical Bulletin No. 67, depreciation is presented under construction and infrastructure.

Construction and infrastructure will be depreciated with a charge to income, beginning on the date on which the "East-West System" project becomes operational and ending when the concession expires. Previous approval from the Ministry of Public Works is required for the project to become operational.

i) Prepaid expenses

Payments that correspond to future financial periods are capitalized and amortized using the straight-line method over the life of the respective contract and are classified under prepaid expenses and other long-term assets, according to their maturity date.

j) Investments in financing products

Funds from the placement of bonds (time deposits and mutual funds) are presented in other current assets.

k) Bonds payable

Bonds payable include bonds issued by the Company. The nominal value of these obligations is expressed in U.F. and is subject to a semi-annual interest rate. The obligation is presented at its nominal value plus restatements and interest accrued as of December 31, 2004 and 2003 and has been classified in current or long-term liabilities, according to the maturity date established in the bond issuance agreement. Differences generated between the book and placement value have been deferred and are presented in current liabilities and other long-term liabilities according to their maturity date.

Amortization is determined using the straight-line method over the period of debt. Issuance costs incurred have been capitalized as part of the cost of construction work.

l) Current and deferred income taxes

The Company determines its net taxable income base and calculates its income taxes in conformity with legal regulations. The Company recognizes its deferred income taxes in accordance with Circular No. 1,466 issued by the SVS. Temporary differences between the book and tax values of assets and liabilities, including taxable losses accumulated by the Company, are determined in accordance with Technical Bulletins No. 60, 69, 71 and 73 issued by the Chilean Association of Accountants.

m) Staff severance indemnities

The Company recorded an allowance to show the amount of severance payments to be made by the Company, should it dismiss its employees. The amount payable is determined on the basis of years of service. Each year or fraction thereof greater than six months corresponds to one monthly salary in severance payments. The allowance is recorded using the current value method.

n) Operating revenue

As of December 31, 2004, the Company is still in the construction phase of the concession, and therefore it has not generated any revenues related to its line of business.

o) Computer software

Computer software acquired has been recognized as property, plant and equipment presented under the collection system project account. The accounting package is provided by Impregilio S.p.A., which collects amounts related to the technical support for this software. This amount is presented as a cost of the construction work.

p) Statement of cash flows

The Company defines cash and cash equivalents as cash balances, marketable securities, time deposits and investments presented in Other current assets, which comply with the conditions established in Technical Bulletin No. 50 issued by the Chilean Association of Accountants.

The Company has defined cash flows from operating activities as all positive or negative flows related to revenues which are not directly associated with the construction work.

The Company has defined cash flows from investing activities as all positive or negative flows which are directly related to its business objective and other payments which are directly related to the construction of the concession project.

q) Inventories

Inventories have been valued at acquisition cost plus legal restatements. These values do not exceed their net realizable value as of the end of each year.

r) Intangible assets

Intangible assets are presented at their acquisition cost plus authorized restatements accumulated as of each year-end and will be amortized when the concession becomes operational.

s) Time deposits

Time deposits are valued at acquisition cost plus restatements and interest accrued as of December 31, 2004 and 2003.

NOTE 3 - ACCOUNTING CHANGES

As of December 31, 2004, there have been no changes in accounting policy compared to the prior year.

NOTE 4 - MARKETABLE SECURITIES

Marketable securities include investments in shares of mutual funds, which are stated as described in Note 2.f), as follows:

Instrument	Share value	Shares	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
BCI cash deposit	390,024.3424	13,549.5162	5,284,641	2,355,822
BCI USD cash	102.5328	19,312.9905	1,103,772	-
BCI Business Dep, Santander-Santiago	1,005.3812	298,798.5311	300,406	-
Money Market Santander-Santiago	3,058.4875	229,518.1155	701,978	-
Money Market USD	518.0618	35.1210	10,142	310,825
Total			7,400,939	2,666,647

NOTE 5 - SHORT-TERM AND LONG-TERM RECEIVABLES

a) As of December 31, 2004, short and long-term receivables include amounts receivable from the MOP corresponding to progress made towards the completion of Complementary Agreement No. 3 and Complementary Agreement No. 2, as follows:

	2004 ThCh\$
Invoices receivable from the MOP	9,577,526
Work for certification CC-3 for U.F. 3,004.58	52,030
Work for certification CC-5 for U.F. 287,972.15	4,986,828
Other trade receivables	59,988
Total receivables	14,676,372

b) Notes receivable relate to resolutions issued by the MOP (DGOP) which relate to the CC-3, for a sum of UF 194,091.79, expiring in June 2005.

c) Detail of short and long-term receivables.

Account	Current portion					Total current portion		Long-term	
	Up to 90 days		Between 91 days and 1 year		Subtotal 2004	12/31/2004	12/31/2003	12/31/2004	12/31/2003
	12/31/2004	12/31/2003	12/31/2004	12/31/2003					
Trade receivables	14,676,372	17,116,623	-	-	14,676,372	14,676,372	17,116,623	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Notes receivable	3,361,097	5,529,160	-	-	3,361,097	3,361,097	5,529,160	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous receivables	30,382	5,988	-	-	30,382	30,382	5,988	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total long-term receivables								-	-

NOTE 6 - INTERCOMPANY BALANCES AND TRANSACTIONS

Services rendered related to the Company's line of business have been committed with an average payment period of 40 days with no accrued interest or restatements.

Long-term transactions with related companies include a linked loan granted by the shareholders to the Company which was established in U.F. and does not accrue interest.

a) Notes and accounts receivable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		12/31/2004	12/31/2003	12/31/2004	12/31/2003
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
91.300.000-5	Empresa Constructora Tecsa S.A.	-	149,157	-	-
77.591.160-3	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda,	12,052	-	-	-
59.022.900-8	Impregilio S.p.A. Agencia en Chile	1,751	-	-	-
Total		13,803	149,157	-	-

b) Notes and accounts payable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		12/31/2004	12/31/2003	12/31/2004	12/31/2003
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
59.022.900-8	Impregilo S.p.A. Agencia en Chile	-	61,490	-	-
77.591.160-3	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda,	16,607,807	15,002,115	-	-
59.100.730-0	Impregilio Italia Concessioni S.p.A. Agencia en Chile	29,370	15,216	-	-
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	10,906	7,609	1,045,950	693,720
91.300.000-5	Empresa Constructora Tecsa S.A.	6,967	368,407	1,045,950	693,720
59.100.460-3	Impregilio Internacional Infrastructures NV	-	-	8,367,598	5,549,760
O-E	Impregilio Italia Concessioni S.p.A.	55,740	-	-	-
O-E	Impregilio Parent Company	41,134	-	-	-
Total		16,751,924	15,454,837	10,459,498	6,937,200

c) Transactions with related companies

Company	Taxpayer I.D.	Nature of relationship	Transaction description	12/31/2004		12/31/2003	
				Amount ThCh\$	Effect on income (charge/credit) ThCh\$	Amount ThCh\$	Effect on income (charge/credit) ThCh\$
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	77.591.160-3	Indirect	Engineering and construction Service, net	83,421,056	-	75,914,775	-
			payment of engineering and construction service, net	81,861,506	-	67,536,591	-
Impregilo SPA Agencia en Chile	59.022.900-8	Related to shareholder	Net service supply	20,671	-	988,557	-
			payment of net service supply	75,349	-	1,108,967	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Shareholder	Net service supply	91,819	-	109,412	-
			payment of net service supply	92,314	-	113,219	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Service supply, net	91,789	-	105,703	-
			payment of service, net	92,314	-	82,580	-
			amortization of construction prepayment	113,073	-	-	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Shareholder	Related company loan	350,692	-	694,975	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Related company loan	350,692	-	694,975	-
Impregilo International Infraestructuras N.V.	59.100.460-3	Shareholder	Related company loan	2,805,535	-	5,559,800	-
Impregilo Italia Concessioni S.p.A.	0-E	Related to shareholder	Net service supply	733,527	-	401,293	-
			payment of net service supply	677,787	-	401,293	-
Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Construction service	1,044,384	-	571,912	-
			net construction prepayment	1,379,078	-	146,858	-
Imperiglio SPA Parent Company	0-E	Controller of shareholder	Reimbursement of expenses	145,300	-	12,470	-
			payment of reimbursement of expenses	104,166	-	12,470	-
Impregilo Italia Concessioni S.p.A. Agencia	59.100.730-0	Related to shareholder	Net service supply	403,334	-	-	-
			Payment of net service	388,809	-	-	-
Impregilo Internacional Infraestructuras	0-E	Controller	Reimbursement of expenses	10,036	-	-	-
			payment of reimbursement of expenses	10,036	-	-	-

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

NOTE 7 - CURRENT AND DEFERRED INCOME TAXES

a) General information

As of December 31, 2004 and 2003, the Company has not made any provision for income taxes, given that the Company has presented tax losses of ThCh\$ 14,929,324 and ThCh\$3,836,793, respectively.

b) Deferred income taxes

	Deferred tax asset		Deferred tax liability		Deferred tax asset		Deferred tax liability	
	2004		2004		2003		2003	
	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$
Vacation accrual	-	8,695	-	-	-	3,940	-	-
Property, plant and equipment depreciation	-	-	-	21,026	-	-	-	15,992
Interest income	-	1,100,994	-	-	-	714,672	-	-
Tax losses	-	2,537,985	-	-	-	652,359	-	-
Administrative expenses Price-level restatement capitalized in the construction work	-	-	-	1,745,294	-	-	-	1,178,128
Fiscal Inspection Office expenses	-	-	-	377,919	-	-	-	203,560
Exchange difference capitalized in the construction work	-	233,835	-	2,971	-	-	-	2,970
Copec income	-	1,052,348	-	-	-	919,797	-	-
Financing expenses	-	-	-	2,831,940	-	-	-	1,126,154
Total	-	4,933,857	-	4,979,150	-	2,497,396	-	2,526,804

c) Income tax

ACCOUNT	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Effect of deferred tax assets or liabilities for the year	(1,918,139)	(1,207,536)
Tax benefit from tax losses	1,901,537	1,178,128
Credit to income	(16,602)	(29,408)

NOTE 8 - OTHER CURRENT ASSETS

The detail of other current assets is as follows:

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Investments arising from bond issuance (1)	22,118,529	101,416,411
Debt service reserve (2)	9,753,932	-
Other	106,950	-
Total	31,979,411	101,416,411

(1) Resources from bond issuance and the Company's normal operations have been and/or will be used to fund project construction and project operation activities and will be used under the terms defined in the Bond Issuance contract (Refer to Note 31).

(2) As indicated in the Bond Issuance contract, an account (Debt Service) has been created to reflect the amount payable for the next two coupons (June-December of each year).

The detail of these balances as if December 31, 2004 is as follows:

	ThCh\$
Santander-Santiago Money Market fund : 863,112.1993 installments at 3,058.4875	14,873,768
Time deposit Banco de Chile: (15.12.2004 at 01/14/2005)	6,968,852
Funds, Complementary Works Construction Account Santander	275,909
Subtotal	22,118,529
Santander-Santiago: Term promissory note, at a rate of U.F.+0.42% at 04/13/2005	9,753,932
Total	31,872,461

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

NOTE 9 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The detail of property, plant and equipment is as follows:

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Construction and infrastructure (1)	190,705,685	93,854,802
Land	303,434	303,434
Machinery and equipment	121,147	96,456
Other property, plant and equipment	413,265	104,390
Accumulated depreciation	(123,681)	(94,073)
Total	191,419,850	94,265,009

(1) These assets are in concession and their detail is as follows:

Constructions and Infrastructure	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Contribution by the Company to the MOP (2)	6,247,226	6,247,226
Concession management	10,265,073	6,930,166
Road engineering	6,371,189	5,187,470
Advertising services	630,978	456,021
Legal advisory	393,173	293,967
Other concession costs	4,272,915	2,950,240
Collection system project	24,170,909	9,176,393
Payments by the MOP to the Company (3)	(2,447,012)	(2,447,012)
Certification from the MOP to the Company	(86,418,494)	(67,080,549)
Construction	210,224,198	125,985,290
Price-level restatement, net	2,311,626	1,286,185
Interest expense	991,979	846,665
Foreign currency translation, net	(1,378,590)	(1,215,457)
Financing expenses (4)	11,174,922	8,545,493
Interest from bond issuance	9,684,005	737,557
Depreciation of property, plant and equipment	156,953	102,799
Gain on investments	(6,476,434)	(4,203,956)
Commercial Area	173,633	56,304
Customer service	357,436	-
Total	190,705,685	93,854,802

(2) Relates to payments made by the Company to the MOP for pre-existing infrastructure for U.F.154,300 in August 2000, U.F. 116,300 in March 2001, U.F. 58,200 in March 2002 and U.F. 31,300 in February 2003. The Company will be responsible for the maintenance and preservation of the infrastructure upon delivery by the MOP of all land required to begin construction.

(3) Relates to payments made by the MOP as a contribution for the engineering stage, amounting to U.F. 58,110 in August 2000, U.F. 78,245 in August 2001 and U.F. 4,458 in August 2002.

(4) Given that the Company is a concessionary, in accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants and Circular No. 1370 issued by the SVS, it has been established that expenses related to bond issuance will be charged to the cost of construction work (refer to note on Issuance expenses).

NOTE 10 - INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets consists of the payment of ThCh\$ 63,120 made to Empresa de Ferrocarriles del Estado for the Right to Construction and Right of Way for the La Máquina overpass for a period of 30 years, as well as for the purchase of water rights.

NOTE 11 - OTHER ASSETS

Other assets as of December 31, 2004 and 2003 consists of insurance on the long-term portion of bonds expiring in more than twelve months, the bond discount and funds restricted by the bondholders (Refer to Note 23).

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Discount on bonds, long-term portion	2,432,741	2,578,779
Bond insurance, long-term portion (2)	19,979,929	20,651,029
Debt service reserve (1)	-	9,773,967
Operation and maintenance reserve (1)	7,860,408	7,876,554
Construction insurance, long-term	-	877,094
Total	30,273,078	41,757,423

(1) In accordance with the Bond Issuance Contract, a Debt Service account has been created for the amount payable for the next two coupons (June-December 2005). The Company should also create a reserve account to cover operation and maintenance expenses for the next twelve months. Funds maintained to support these reserves are invested in the following instruments:

Instrument	Bank	Rate	Expiration date	2004 ThCh\$
Term promissory note	Santander Santiago	U.F. + 0.42%	04/13/2005	7,860,408

(2) Insurance policy for the bond with BID and Ambac to guarantee the payment of coupons, in accordance with the schedule of repayment of the bond included in the Bond Issuance Contract. This amount represents the portion of total insurance which will accrue before the bond's maturity date. The liability that corresponds to this transaction is presented in miscellaneous short and long-term payables.

NOTE 12 - OTHER CURRENT LIABILITIES

During the last quarter of 2003, the MOP issued Resolution DGOP 688, dated March 22, 2004, which established the transfer of U.F. 500,000 to the Company. This resolution, which complements Resolution DGOP 2578, dated November 11, 2003, was issued in order to ensure the timely execution and conclusion of the project, thereby serving the public interest and keeping disturbances to a minimum. The funds provided by these two resolutions total U.F. 1,213,000, which should be recorded as a pro forma value by the Company.

As of December 31, 2004, the Company recorded U.F. 443,314.72 in Other current liabilities, which corresponds to the funds from the resolutions mentioned above, less the amounts already set aside by the Company as of year-end.

Other current liabilities also includes U.F. 150,000, which relates to an advance on compensation received from the MOP in accordance with the Complementary Agreement No. 3, due to the delay in the delivery of land. This compensation is to be determined by independent experts in accordance with an agreement between the MOP and the Company.

On October 22, 2004, the MOP modified the bidding agreement through Resolution 2747, due to public urgency and the greater demand for tags. The MOP ordered the Company to acquire and distribute 200,000 additional tags and compensated the Company with a total of U.F. 193,644, of which it paid U.F. 115,000 in November 2004, with the remainder to be paid on March 31, 2005. According to the Resolution these matters will be the subject of a Complementary Agreement. To date, the balance of this entry is U.F. 67,382.62 due to the amortization of this income.

	U.F.
Balance of change in service contribution	443,314.72
Prepaid compensation	150,000.00
Contribution by the MOP for the tag supply	115,000.00
35% of tag direct cost	(47,617.38)
Other current liabilities	660,697.34
Equivalent amount in Ch\$	ThCh\$ 11,441,328

NOTE 13 - SHORT AND LONG-TERM OBLIGATIONS WITH THE PUBLIC (PROMISSORY NOTES AND BONDS PAYABLE)

On October 3, 2003, the Company entered into a Bond Issuance Contract, which was modified through a public deed dated November 10, 2003, with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA) as the representative of the future bondholders and with Banco de Chile as the administrator and custodian. Banco Interamericano de Desarrollo became the guarantor and representative of guarantors of this contract. Ambac Assurance Corporation became a co-guarantor and Banco Santander-Chile became the Paying Bank. This contract requires the issuance of bonds in U.F. with a maximum capital amount of U.F. 9,500,000.

On November 12, 2003, the Company registered the bond issuance with the Securities Registry under No. 360. The composition of the bond issuance is as follows:

Series A: Divided into two sub-series

A-1: Composed of 340 bonds of U.F. 1,000 each.

A-2: Composed of 312 bonds of U.F. 5,000 each.

Series B: Divided into two sub-series

B-1: Composed of 700 bonds of U.F. 1,000 each.

B-2: Composed of 690 bonds of U.F. 10,000 each.

On December 11, 2003, the Company issued bonds totaling U.F. 9,500,000.

The method for the payment of coupons for interest and capital was established as follows:

Series A:	Payment of interest	Payment of capital
A-1	June 2005	June 2006
A-2	June 2005	June 2006
Series B:		
B-1	June 2005	June 2010
B-2	June 2005	June 2010

The detail of bonds issued is as follows:

Instrument Registration or Identification No.	Series	Nominal amount issued in force	Restatement index for the bond	Interest rate	Final term	Frequency		Par value		Country of issue
						Payment of interest	Repayment	December 31, 2004 ThCh\$	December 31, 2003 ThCh\$	
Bonds	A-1	340,000	U.F.	5.00%	06-30-2016	Semi-annual	Semi-annual	6,208,688	5,921,105	Chile
Bonds	A-2	1,560,000	U.F.	5.00%	06-30-2016	Semi-annual	Semi-annual	28,486,921	27,167,424	Chile
Bonds	B-1	700,000	U.F.	5.50%	12-31-2024	Semi-annual	Semi-annual	12,848,812	12,195,430	Chile
Bonds	B-2	6,900,000	U.F.	5.50%	12-31-2024	Semi-annual	Semi-annual	126,652,578	120,212,099	Chile
Total long-term								174,196,999	165,496,058	

NOTE 14 - WRITE-OFFS AND PROVISIONS

As of December 31, 2004 and 2003, provisions and write-offs is detailed as follows:

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Provision for employee vacations	51,146	23,180
Total	51,146	23,180

NOTE 15 - STAFF SEVERANCE INDEMNITIES

The provision for staff severance indemnities payable to employees is presented using the current accrued cost of the benefit as of December 31, 2004 and 2003. This amount is classified under long-term provisions.

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Staff severance indemnities	128,704	94,046

Movements in staff severance indemnities during the year are as follows:

	2004 ThCh\$
Balance January 1, 2004 (historical value)	91,752
Payments and charges	(17,763)
Provision for 2004	54,715
Total	128,704

NOTE 16 - OTHER LONG-TERM LIABILITIES

The detail of this account is as follows:

On July 4, 2003, the Company and COPEC S.A. entered a sub-concession agreement for the installation and exploitation of power stations totaling U.F. 709,388 of which U.F. 372,786 have been received to date (U.F. 314,756 in 2003). These funds are amortized using the straight-line method beginning in the last quarter of 2003. The balance pending amortization is U.F. 357,467.37 (U.F. 311,650 in 2003) of which ThCh\$ 5,973,077 (ThCh\$ 5,221,734 in 2003) have been maintained in the long-term and the balance of ThCh\$ 217,204 has been recorded as prepaid revenue. (Refer to Note 30 - Prepaid Revenue).

NOTE 17 - SHAREHOLDERS' EQUITY

a) Movements

2004	Paid-in capital ThCh\$	Retained earnings ThCh\$	Net income ThCh\$
Opening balance	37,244,608	45,760	-
Capital restatement reserve	931,115	1,144	-
Net income	-	-	301,496
Final balance	38,175,723	46,904	301,496
2003	Paid-in capital ThCh\$	Net income ThCh\$	
Opening balance	36,875,850	-	
Capital restatement reserve	368,758	-	
Net income	-	45,760	
Final balance	37,244,608	45,760	
Restated balances	38,175,723	46,904	

b) Capital

Series	Subscribed capital ThCh\$	Fully-paid capital ThCh\$
Series A	28,480,000	28,480,000
Series B	7,120,000	7,120,000

c) Number of shares

Series	No. of shares subscribed	No. of fully-paid sharesright	No. of voting shares
Series A	28,480	28,480	28,480
Series B	7,120	7,120	7,120

The Company has fully-paid all its capital subscribed as of December 31, 2004. The distribution of the Company's capital is as follows:

Shares	Number of shares	Shareholder
Series A	27,730	Impregilo International Infrastructures N.V.
Series A	750	Simest
Series B	3,560	Empresa Constructora Fe Grande S.A.
Series B	3,560	Empresa Constructora Tecsa S.A.

NOTE 18 - OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

The detail of this line item is as follows:

(a) Other non-operating income:

	2004 ThCh\$
Income from advertising	96,467
Amortization of deferred income from agreement with COPEC	208,256
Gain on sale of furniture from old premises	13,375
Total	318,098

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

NOTE 19 - PRICE-LEVEL RESTATEMENT

The effects of the price-level restatement, stated as indicated in Note 2.d), are summarized as follows:

	Adjustment index	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Property, plant and equip. under construction	IPC	(3,726,335)	(212,714)
Subordinated debt.	U.F.	184,579	(12,550)
Prepaid revenue	U.F.	566,537	196,361
Bonds payable	U.F.	3,926,979	(319,682)
Other non-monetary assets and liabilities	IPC	(115,712)	200,337
Shareholders' equity	IPC	932,488	377,977
Miscellaneous payables	U.F.	362,547	(30,025)
Credit insurance	IPC	(539,998)	-
Financial investments	U.F.	(502,756)	-
Price-level Restatement, net		1,088,329	199,704

In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, these amounts are presented under Construction and infrastructure.

The Company does not present any result from the effects of price-level restatement given that all its results form part of the construction cost and are included under Construction and infrastructure.

NOTE 20 - FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The effects of foreign currency translation, in accordance Note 2.e), are summarized as follows:

	Adjustment index	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Cash in foreign currency	US\$	9,244	1,207
Trade payables	US\$	(81,025)	-
Other current assets (Investments)	US\$	38,297	125,274
Total foreign currency translation, net		(33,484)	126,481

In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, these amounts are presented under Construction and infrastructure.

NOTE 21 - EXPENSES INCURRED IN THE ISSUANCE AND PLACEMENT OF SHARES AND DEBT SECURITIES

On December 11, 2003, the Company placed U.F. 9,500,000 in the domestic market. Due to this placement, it incurred consulting costs related to the financing, legal costs, risk rating, ratings and due diligence, for an accumulated total of ThCh\$ 11,174,922.

In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants and Circular No. 1370 issued by the SVS, these costs have been included as Construction work costs in Construction and infrastructure.

Costs generated by the difference between the bond placement rate and the par rate were capitalized. These costs are amortized using the straight-line method in accordance with the maturity dates for each bond series of which ThCh\$ 146,038 are recorded in the short-term (Refer to Note 32) and ThCh\$ 2,432,741 are recorded in the long-term (Refer to Note 11).

NOTE 22 - STATEMENT OF CASH FLOWS

Other revenues within cash flows from investing activities include the discount of resolutions issued by the MOP and contributions by the MOP, as well as interest income for the period. In addition, cash flows from investing activities include payments made to Constructora Costanera Norte Ltda. for certified work and contracted services.

Other financing disbursements include payments made to BID-Ambac for the credit insurance that guarantees bonds and other payments made to consultants and commissions relative to financing for a total of ThCh\$ 2,177,147.

Cash flows from operating activities include income from Copec for a sum of U.F. 58,030 (U.F. 314,756 in 2003) and other minor income from advertising.

NOTE 23 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

a) Indirect guarantees

The Company maintains indirect guarantees with the MOP, detailed as follows:

Concept	Issuer	Amount U.F.	Expiration date
Fair compliance with construction stage (1)	Banco de Chile	427,000	January 2007
Fair compliance with agreement for the authorization of Soc. Conces. Rutas del Pacifico	Banco de Chile	3,000	December 2004

(1) Guarantees in favor of the MOP (guaranteed by Impregilo 80%, Tecsa and Fe Grande by 10% each).

b) Bond Commitments

- Legal pledge in favor of bondholders in accordance with Article 114 of Law No. 18.045 regarding the Securities Market with respect to the result of the bond placement and permissible investments that are made using these results, as well as restatements, interest and increases of any nature, managed by the extraordinary administrator and custodian;

- Special public works concession pledge, first in favor of Banco Interamericano de Desarrollo ("BID") and Ambac Assurance Corporation ("Ambac") (collectively, the "Guarantors") and second in favor of the bondholders by virtue of Article 43 of the Concession Law;

- First mortgage in favor of the guarantors and second mortgage in favor of bondholders on the issuer's real estate;

- Commercial pledge in favor of bondholders on all the funds received by the Company which are deposited in certain bank accounts, indicated in the Collateral Agency and Security Agreement entered between the Guarantors, Banco Santander-Chile as a guarantee agent, and the Company on December 3, 2003;

- Financial guarantees granted by the BID and AMBAC on December 10, 2003 delivered on December 11, 2003 to guarantee the unconditional and irrevocable payment of the amount of bonds owed, in accordance with the related payment schedule; and

- Appointment as permitted by the law and/or Issue Agreement of bondholders as the beneficiaries or additional guarantors, as the case may be, of insurance policies contracted by the Company.

Costanera Norte has also entered into a variety of contracts related to bond placement and issuance, which it especially with regard to the financial guarantees granted by the Guarantors referred to in the preceding numbers 6 and 7. The most important contracts among these are indicated as follows:

i) Guaranty and Reimbursement Agreement: The Company, the Guarantors and Banco Santander-Chile entered into this agreement on December 3, 2003. By virtue of this agreement, the Company has agreed to the terms and conditions under which the Guarantors will issue the aforementioned financial guarantees. The Company has also been required to comply with the agreements, limitations, obligations, prohibitions and restrictions included therein.

ii) Collateral Agency and Security Agreement: The Company, the Guarantors and Banco Santander-Chile entered into this agreement on December 3, 2003. By virtue of this agreement, the Company has agreed to establish a system of accounts for the operation of funds under its administration and for the constitution of certain guarantees in favor of the Guarantors and bondholders. The Company has also agreed to comply with the remaining provisions included therein.

iii) Sponsors Support and Guaranty Agreement: The Company, the Guarantors, Impregilo International Infrastructures N.V., Impregilo S.p.A. and Banoc-Santander-Chile entered into this agreement on December 11, 2003. By virtue of this agreement, the Company's sponsors and shareholders will be responsible for compliance with certain goals and, in the event of certain occurrences which may affect the Company, they will be obliged to make capital contributions or grant subordinated loans to the Company, under certain circumstances and in compliances with the established terms and conditions.

iv) Contractual right pledge on several relevant agreements related to construction, technology support and use of space.

The income from this Bond Placement will be used to pay the project's costs, (amounts defined in the Bond Issuance Contract), which will be certified by the independent engineer, the project's qualified expert, in accordance with Article 112 of the Securities Market Law.

c) Contingencies

In conformity with our legal advisors, although every lawsuit implies uncertainty with respect to future gains or losses, the outcome of pending lawsuits is not expected to generate adverse equity effects for the Company.

NOTE 24 - FOREIGN CURRENCIES

c) Assets

Item	Currency	Amount	
		2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
CURRENT ASSETS			
Cash	US\$	47,108	6,694
Cash	Ch\$	289,229	194,511
Marketable securities	adjustable Ch\$	6,287,025	2,666,647
Trade receivables	adjustable Ch\$	6,756,418	17,116,623
Miscellaneous receivables	Ch\$	30,382	5,988
Income taxes recoverable	Ch\$	107,236	3,085,136
Notes receivable	adjustable Ch\$	3,361,097	5,529,160
Notes receivable from related companies	adjustable Ch\$	-	149,157
Other current assets	US\$	15,085	6,168,049
Prepaid expenses	adjustable Ch\$	1,898,247	1,936,678
Trade receivables	Ch\$	7,919,954	-
Other current assets	Ch\$	21,934,485	95,248,362
Time deposits	Ch\$	-	3,637,804
Marketable securities	US\$	1,113,914	-
Notes receivable from related companies	Ch\$	13,803	-
Inventories	Ch\$	119,810	-
Other current assets	adjustable Ch\$	10,029,841	-
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT			
Construction and infrastructure	Ch\$	190,705,685	93,854,802
Machinery and equipment	Ch\$	121,147	96,456
Depreciation of property, plant and equip.	Ch\$	(123,681)	(94,073)
Land	Ch\$	303,434	303,434
Other property, plant and equipment	Ch\$	413,265	104,390
OTHER ASSETS			
Other	Ch\$	22,412,670	41,757,423
Other	adjustable Ch\$	7,860,408	-
Intangible assets	Ch\$	63,120	-
Total assets	US\$	1,176,107	6,174,743
	Ch\$	246,208,786	240,130,911
	adjustable Ch\$	34,294,789	25,461,587

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

b) Current Liabilities

Line	Currency	Up to 90 days				Between 91 days and 1 year			
		December 31, 2004		December 31, 2003		December 31, 2004		December 231, 2003	
		Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate
Accounts payable	Ch\$	1,228,763	-	1,197,537	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	Ch\$	16,624,393	-	15,454,837	-	-	-	-	-
Miscellaneous payables	adjustable Ch\$	1,534,070	-	1,449,387	-	-	-	-	-
Accrued expenses with holdings	Ch\$	51,146	-	23,180	-	-	-	-	-
Prepaid revenue	Ch\$	81,457	-	163,698	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	adjustable Ch\$	16,187,893	-	9,587,647	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	Euros €	41,134	-	-	-	-	-	-	-
Other current liabilities	US\$	86,397	-	-	-	-	-	-	-
Accounts payable	adjustable Ch\$	-	-	13,864,893	-	-	-	-	-
Accounts payable	Swedish Krona	2,610,630	-	-	-	-	-	-	-
Accounts payable	Euros €	58,963	-	-	-	-	-	-	-
Accounts payable	US\$	236,348	-	-	-	-	-	-	-
Total Current liabilities	Ch\$	17,985,759	-	16,839,252	-	-	-	-	-
	adjustable Ch\$	17,721,963	-	24,901,927	-	-	-	-	-
	Euros €	100,097	-	-	-	-	-	-	-
	US\$	322,745	-	-	-	-	-	-	-
	Swedish Krona	2,610,630	-	-	-	-	-	-	-

c) Long-Term Liabilities

2004

Line	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate
Long-term accrued expenses	Ch\$	128,704	-	-	-	-	-	-	-
Bonds payable	adjustable Ch\$	700,261	-	3,043,707	-	19,865,768	-	150,587,263	-
Long-term miscellaneous payables	adjustable Ch\$	2,830,821	-	2,505,517	-	4,698,474	-	3,575,982	-
Notes and accounts payable to Related companies	adjustable Ch\$	-	-	10,459,498	-	-	-	-	-
Long-term deferred income taxes	Ch\$	-	-	45,293	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	adjustable Ch\$	434,407	-	434,407	-	1,086,018	-	4,018,245	-
Total long-term liabilities	Ch\$	128,704	-	45,293	-	-	-	-	-
	adjustable Ch\$	3,965,489	-	16,443,129	-	25,650,260	-	158,181,490	-

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

2003

Line	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate	Amount ThCh\$	Annual Avg. Int. Rate
Long-term accrued expenses	Ch\$	94,046	-	-	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable to related companies	adjustable Ch\$	-	-	6,937,200	-	-	-	-	-
Bonds payable	adjustable Ch\$	1,162,635	-	2,119,091	-	16,976,716	-	145,237,616	-
Long-term miscellaneous payables	adjustable Ch\$	2,713,167	-	2,426,764	-	4,786,638	-	4,098,419	-
Deferred income taxes	Ch\$	-	-	-	-	29,409	-	-	-
Other long-term liabilities	adjustable Ch\$	366,438	-	366,438	-	916,095	-	3,572,763	-
Total	Ch\$	94,046	-	-	-	29,409	-	-	-
	adjustable Ch\$	4,242,240	-	11,849,493	-	22,679,449	-	152,908,798	-

NOTE 25 - SANCTIONS

As of December 31, 2004, the Company, its directors or managers have not been sanctioned.

NOTE 26 - SUBSEQUENT EVENTS

Management is unaware of any significant subsequent events that have occurred since December 31, 2004 that may affect the Company's financial position or the interpretation of these financial statements.

NOTE 27 - THE ENVIRONMENT

Through its sub-contractors, the Company has designed an environment management plan in accordance with the requirements of CONAMA R.M., which includes actions to eliminate the environmental impact of noise and dust, protect historical landmarks, safeguard vegetable species, preserve the waters of the river and others. The cost of these activities is included within the invoicing prepared by Constructora Costanera Norte and thus is a part of assets under Construction and infrastructure.

The Company has made the following direct disbursements to decrease the environmental impact, which might be generated by the construction of the Northern Highway. In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, these disbursements have been capitalized under Construction and infrastructure.

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Environmental impact studyn and citize involvement	138,595	101,259

NOTE 28 - MISCELLANEOUS PAYABLES

The Bond Issuance Agreement indicates the payment of an insurance premium to Banco Interamericano de Desarrollo (BID) and Ambac Assurance Corporation, which covers the timely and full payment of capital and interest to bond coupon holders in accordance with the payment schedule. The present value of the debt is ThCh\$ 15,144,864 (UF 874,563.72), which has been classified as follows:

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Short-term payables	1,534,070	1,449,387
Long-term payables	13,610,794	14,024,988
Total	15,144,864	15,474,375

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

NOTE 29 - INCOME TAXES RECOVERABLE

As of December 31, 2004 and 2003, income taxes recoverable mainly include the VAT fiscal credit as follows:

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
VAT fiscal credit	107,236	3,085,136
Total	107,236	3,085,136

According to the Bidding Rules, the VAT fiscal credit related to the construction stage will be billed every 4 months, depending on the degree of completion of the concession work.

NOTE 30 - PREPAID REVENUE

Prepaid revenue basically relates to payments received by the Company from the MOP for fluvial retaining walls, the Tabancura bridge and Vespucio crossing construction works, which are included in the Bidding Rules and accepted by the Company. These amounts will be charged to property, plant and equipment under construction in accordance with the degree of completion of construction work. Additionally, prepaid revenue includes revenues from the sub-concession for the construction and exploitation of power stations with COPEC S.A.

	Original amount U.F.	Amortization U.F.	2004 Balance U.F.	2003 Balance U.F.
Contribution, February 2002 (1)	158,000.00	158,000.00	-	68,677.20
Contribution, December 2002 (1)	109,713.98	109,713.98	-	109,713.98
Contribution balance for 2003 (1)	248,642.02	81,958.40	166,683.62	248,642.02
Certification Tabancura Bridge CC1	102,227.59	8,279.02	93,948.57	102,227.59
Income from Vespucio Crossing 3	13,000.00	12,077.14	922.86	13,000.00
	<u>631,583.59</u>	<u>370,028.54</u>	<u>261,555.05</u>	<u>542,260.79</u>
Balance equivalent in Thousands of Chilean pesos			4,529,361	9,404,428
Income from power stations short-term			217,204	183,219
Balance			4,746,565	9,587,647

(1) The amortization of these revenues relates to construction work finished to date for fluvial retaining walls, which are included as a deduction of the property, plant and equipment under Construction.

NOTE 31 - CONCESSION AGREEMENT

Main Characteristics of the Agreement:

- 1) Date of publication of the Supreme Decree for Awarding the Concession: April 19, 2000.
- 2) Estimated beginning date of the concession: July 1, 2003
- 3) Construction beginning date: July 2001
- 4) Construction term: 30 months from the beginning date of the concession.
- 5) Concession agreement life: 360 months from the concession beginning date.
- 6) Total estimated investment U.F. 15,830,629.

Obligations of the Concessionaire:

- 1) Legally incorporate the concessionary company promised in the Technical Offer, in accordance with Article 1.62 of the Bidding Rules.
- 2) Fully subscribe the Company's capital in conformity with Article 1.6.2 of the Bidding Rules and 7.5 of the Complementary Agreement No. 2 (CC 2).
- 3) Register the Company with the SVS, in conformity with Article 1.6.2. of the Bidding Rules.
- 4) Construct, preserve and exploit the works to which the concessionary company is obliged.

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)

- 5) Collect tariffs in accordance with the Bidding Rules and the offer presented by the tenderer selected.
- 6) Pay the MOP for pre-existing infrastructure indicated in the Bidding Rules.
- 7) The Company is to contract the insurance policies indicated in the Bidding Rules.
- 8) Implementation of the environmental measures imposed by the Bidding Rules.

Rights of the Concessionaire:

- 1) Exploit the works from the moment provisional authorization is granted until the end of the concession in conformity with the Bidding Rules.
- 2) Collect tariffs from all users of the concession in accordance with the Bidding Rules.
- 3) Receive minimum guaranteed income offered by the Chilean State, as and when applicable, in accordance with the Bidding Rules and the selected Bidder's Economic Offer.
- 4) Exploit the following commercial services: Advertising and commercials, multiduct services, subterranean parking lots for vehicles, recreational facilities and community equipment, power stations and shopping areas.

Complementary Agreement No.1

On June 26, 2001, the Company and the MOP entered into a complementary agreement for the Concession Contract, the objective of which was the construction of four bridges over the Mapocho River. The estimated amount of construction work, investments and additional services included in the agreement amounts to U.F. 288,651.95. This amount does not include value added tax or interest and will be paid in accordance with the stipulations of this document and was paid in 3 installments, as follows:

- The first installment, of U.F. 100,422 plus VAT, including interest on the last business day of August 2002.
- The following installment, of U.F. 133,897 plus VAT, including interest, on the last business day of August 2003.
- The remaining balance plus VAT and interest on the last business day of March 2004.

Complementary Agreement No.2

On September 14, 2001, the Company entered into Complementary Agreement No. 2, the objective of which is the replacement of the concession route between Lo Salde Bridge and Vivaceta Street with a new route which will run through a portion of the northern bank of the Mapocho River and another portion will run beneath the bed of the Mapocho river. The estimated amount of additional investment and services which the MOP will pay to the Company for this agreement amounts to U.F. 2,804,405.50 and will be paid as follows:

- The first installments amount to U.F. 160,000 including interest on the last business day of April 2003.
- The following installments amount to U.F. 900,000 including interest on the last business day of April 2004.
- The following installments amount to U.F. 900,000 including interest on the last business day of April 2005.
- The following installments amount to U.F. 900,000 including interest on the last business day of April 2006.
- The remaining balance, including interest will be paid on the last day of April 2007.

The Company and the MOP formalized the option indicated in the Basis for the bidding process and the Complementary Agreement No. 1 of building fluvial retaining walls for the Mapocho River. The total sum of construction work entails a financial contribution by the MOP of UF 711,356. To date, this contribution has been paid in full.

Complementary Agreement No. 3

On December 6, 2002, the Company and the MOP entered into Complementary Agreement No. 3 to the Concession Agreement for the "East-West System International Concession" which was awarded to the Company.

The key aspects of this agreement are as follows:

- 1) Extension of the Costanera Norte axis of the Concession between Avenida Américo Vespucio Poniente and Route 68.
- 2) Additional construction work for a sum of U.F. 1,103,014.23 plus interest for the fluvial retaining walls and cleaning of the river bed at:
 - San Enrique bridge - La Dehesa bridge
 - Vivaceta - Bulnes bridge
 - Carrascal footbridge - Américo Vespucio Poniente
 - Lo Gallo Channel spillway
 - Río Mapocho piping and conduit, La Máquina bridge sector

These amounts will be paid as follows:

- The first installment for a sum of U.F. 500,000, including interest on the last business day of June 2004.
- The remaining balance will be paid on the last business day of June 2005.

3) The rescheduling of terms in the Concession Agreement is as follows:

Sector Segment	Deadline for completion	Sector Segment	Deadline for completion
1) La Dehesa bridge - Tabancura bridge	July 1, 2003	5) Independencia - Vivaceta	Completed
2) Tabancura bridge - Centenario bridge	April 1, 2003	6) Vivaceta - Walker Martínez	July 1, 2003
3a) Centenario bridge - Lo Saldes bridge	April 1, 2003	7) Walker Martínez - Petersen	July 1, 2003
3b) Lo Saldes - Bellavista Norte	Completed	8) Peterson - Américo Vespucio	July 1, 2003
3c) Lo Saldes - Bellavista Sur	Completed	9) Estoril - Lo Saldes bridge	July 1, 2003
4a) Bellavista Norte - Purísima	Completed	Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	January 1, 2003
4b) Purísima - Independencia	Completed	10) Américo Vespucio - Ruta 68	October 1, 2003

4) Plan for compensation to the Company in the event of delay by the MOP in handing over land.

5) The agreement establishes the beginning of the term for the Concession on July 1, 2003.

Complementary Agreement No. 4

On May 29, 2003, the Company and the MOP entered into a Complementary Agreement to the Concession Agreement for the "East-West System International Concession" which was awarded to the Company. The purpose of this Complementary Agreement No. 4 is clarifying the sense and scope of the seventh clause, as well as of elements in No. 4 in Attachment 4 of Complementary Agreement No. 3 dated December 6, 2002.

On December 3, 2004, through letter DGOP 04-006, the Company requested that the MOP give provisional authorization for sectors and segments of the concession project, in accordance with the procedure stipulated in No. 1. 9. 1. of the Bidding Rules and subsequent amendments in Complementary Agreements ("CA"), in particular the fifth clause of CC No. 3, entered into on December 6, 2002, whereby the Company requested the verification of the correct execution of the concession work in the segments of Tabancura bridge and Lo Saldes, Lo Saldes and Vivaceta, Vivaceta and A. Vespucio, and A. Vespucio and Ruta 68 related to segments 2 to 8 and 10, pertaining to the Costanera Norte axis, as defined and regulated by numbers 5.2.2 and 5.2.3 of CA No. 3 and fluvial retaining walls contracted in 1.7.9.2.2. of BALL and in the aforementioned Agreement for the above-mentioned segments.

This request for provisional service was made prior to fulfillment of the contractual term. Due to the period of time for the delivery of land for different segments, interferences or disruptions due to changes in service, force majeure or other reasons (e.g., the suspension of such activities for use by APEC participants) the timely initiation or conclusion of certain works has been delayed, and therefore the extension of terms for the PSP of these segments is pertinent.

This request excludes the following sectors:

Sector 1 Section 1: La Dehesa bridge – Tabancura bridge

Sector 5 9 axis or sector: Kennedy and Estoril - Lo Saldes bridge in accordance with the definitions and regulations in 5.2.2. and 5.2.3. of CA No. 3 in addition to standards applicable due to the absence of land required for construction and other reasons.

Management believes segments 2 to 8 and 10 of the highway should commence operations during the first quarter of 2005.

In respect to segment 1 (La Dehesa bridge - Tabancura bridge) its construction and subsequent entry into service will depend on the related delivery by the MOP of land required, whereas for segment 9 (Kennedy, Estoril – Lo Saldes bridge), the end of the construction stage and entry into service is estimated by the end of 2005, as instructed by the MOP.

NOTE 32 - PREPAID EXPENSES

As of December 31, 2004 and 2003, prepaid expenses include short-term installments of the construction insurance policy related to the Bond Placement (short-term) paid through the current date with the deduction of the related amortization determined over the life of the insurance and discount on bonds, which are being amortized using the straight-line method in consideration of the maturity date of bonds.

	2004 ThCh\$	2003 ThCh\$
Prepaid insurance	557,299	692,372
Bond insurance, short-term	1,079,996	1,059,027
Bond discounts, short-term	146,038	146,038
Other prepaid expenses	114,914	39,241
Total Prepaid Expenses	1,898,247	1,936,678

(The accompanying notes form an integral part of these financial statements)