

# ESTADOS FINANCIEROS

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Santiago, Chile  
31 de Diciembre de 2005 y 2004

## CONTENIDOS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	44
ESTADOS FINANCIEROS	
BALANCES GENERALES	45
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	48
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	50

# Informe de los auditores independientes

Señores

Accionistas y Directores de

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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, con base 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.
  
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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 comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
  
3. Tal como se indica en Nota 30 la Sociedad, considerando los convenios Complementarios CC-3 y CC-5 firmados con el Ministerio de Obras Públicas ("MOP"), ha registrado una provisión por concepto indemnizatorio con abono a resultado (utilidad) por "Pérdida de Ingresos". De acuerdo a lo establecido en dichos convenios, la provisión registrada correspondería a la pérdida de ingreso por concepto de tráfico originada a partir del 13 de abril de 2005 por los retrasos en a ejecución y puesta en servicio del tramo 1 y del tramo 9, cuyos motivos, de acuerdo a lo establecido por la Sociedad, serían por causas imputables al MOP. El monto de la provisión registrada a la fecha con abono a los resultados del ejercicio 2005 asciende a U.F. 334.915,69 y la determinación de los valores definitivos a indemnizar se establecerán mediante la resolución del MOP, la que deberá fundamentarse en un informe de peritos externos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no hemos obtenido una confirmación del MOP respecto de los montos indemnizatorios que aplicarían al 31 de diciembre de 2005 por concepto de "Pérdidas de Ingresos".
  
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, si hubiésemos contado con el informe de peritos externos, y por consiguiente, la confirmación del Ministerio de Obras Públicas, tal como se indica en el párrafo 3, 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 2005 y 2004 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.
  
5. Tal como se indica en Nota 2 b), la Sociedad inició sus operaciones durante el mes de abril de 2005.

Miguel Angel Salinas B.

Santiago, Chile

17 de febrero de 2006.

ERNST & YOUNG LTDA.

# Balances generales

(Cifras de 2004 expresadas en moneda de 2005 en miles de pesos)

ACTIVOS	31 de Diciembre de ,	
	2005 M\$	2004 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	412.905	348.445
Valores negociables (neto)	34.799	7.667.373
Deudores por venta (neto)	8.424.590	15.204.721
Documentos por cobrar (neto)	609.782	3.482.097
Deudores varios (neto)	52.309	31.476
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	14.300
Existencias (neto)	60.706	124.123
Impuestos por recuperar	-	111.096
Gastos pagados por anticipado	1.914.776	1.966.584
Otros activos circulantes	21.084.957	33.130.670
<b>Total activos circulantes</b>	<b>32.594.824</b>	<b>62.080.885</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	303.434	314.358
Construcción y obras de infraestructura	215.134.558	197.571.090
Maquinarias y equipos	694.888	125.508
Otros activos fijos	551.966	428.143
Depreciación (menos)	(5.875.479)	(128.134)
<b>Total activos fijos</b>	<b>210.809.367</b>	<b>198.310.965</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Intangibles	67.200	65.392
Otros	30.814.736	31.362.909
<b>Total otros activos</b>	<b>30.881.936</b>	<b>31.428.301</b>
<b>Total activos</b>	<b>274.286.127</b>	<b>291.820.151</b>

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

(Cifras de 2004 expresadas en moneda de 2005 en miles de pesos)

PASIVOS	31 de Diciembre de,	
	2005 M\$	2004 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	490.564	-
Cuentas por pagar	2.269.767	1.197.537
Acreedores varios	1.702.725	1.589.297
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.105.254	17.354.993
Provisiones	102.390	52.987
Retenciones	353.864	84.389
Ingresos percibidos por adelantado	3.343.849	4.917.441
Otros pasivos circulantes	12.211.864	11.853.217
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>22.580.277</b>	<b>40.135.877</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	180.323.026	180.468.091
Acreedores varios largo plazo	13.301.399	14.100.783
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	10.856.785	10.836.040
Provisiones largo plazo	585.691	133.337
Impuestos diferidos a largo plazo	68.590	46.924
<b>Otros pasivos a largo plazo</b>	<b>6.448.185</b>	<b>6.188.108</b>
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>211.583.676</b>	<b>211.773.283</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	39.550.049	39.550.049
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	572.125	360.942
Utilidades acumuladas	360.942	48.592
Utilidad (pérdida) del ejercicio	211.183	312.350
<b>Total patrimonio</b>	<b>40.122.174</b>	<b>39.910.991</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>274.286.127</b>	<b>291.820.151</b>

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

# Estados de resultados

(Cifras de 2004 expresadas en moneda de 2005 en miles de pesos)

RESULTADO OPERACIONAL	Por los años terminados al 31 de Diciembre de,	
	2005 M\$	2004 M\$
Margen de explotación	10.894.320	-
Ingresos de explotación	18.361.653	-
Costos de explotación (menos)	(7.467.333)	-
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.458.260)	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>8.436.060</b>	<b>-</b>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	1.023.686	-
Otros ingresos fuera de la explotación	488.904	329.550
Gastos financieros (menos)	(8.904.167)	-
Corrección monetaria	(639.489)	-
Diferencias de cambio	(170.514)	-
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(8.201.580)</b>	<b>329.550</b>
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	234.480	329.550
Impuesto a la renta	(23.297)	-17.200
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	211.183	312.350
Utilidad (pérdida) líquida	211.183	312.350
Utilidad (pérdida) del ejercicio	211.183	312.350

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

# Estados de flujos de efectivo

(Cifras de 2004 expresadas en moneda de 2005 en miles de pesos)

Por los años terminados al  
31 de diciembre de,

## FLUJO NETO DEL PERIODO

	2005 M\$	2004 M\$
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		
Recaudación de deudores por venta	8.250.407	-
Ingresos financieros percibidos	336.008	-
Otros ingresos percibidos	893.461	1.148.966
Pago a proveedores y personal (menos)	(3.342.879)	-
Intereses pagados (menos)	(8.215.425)	-
Otros gastos pagados (menos)	(20.197)	-
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(316.731)	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>(2.415.356)</b>	<b>1.148.966</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	3.654.967
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	(2.255.524)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>1.399.443</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
Otros ingresos de inversión	43.881.463	59.078.321
Otros desembolsos de inversión (menos)	(61.274.930)	(140.777.894)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(17.393.467)</b>	<b>(81.699.573)</b>
Flujo neto total del período	(19.808.823)	(79.151.164)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(345.666)	(1.725.482)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(20.154.489)	(80.876.646)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	30.930.615	111.807.261
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	10.776.126	30.930.615

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

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVOS

(Cifras de 2004 expresadas en moneda de 2005 en miles de pesos)

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO	Por los años terminados al 31 de diciembre de,	
	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	211.183	312.350
Resultado en venta de activos (utilidad) pérdida en venta de activos fijos	-	(13.857)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	7.129.367	(215.753)
Depreciación del ejercicio	5.992.975	-
Amortización de intangibles	4.637	-
Castigos y provisiones	321.752	-
Corrección monetaria neta	639.489	-
Diferencia de cambio neta	170.514	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	(215.753)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) Disminución	(4.748.679)	901.405
Deudores por venta	(4.103.782)	(41.492)
Existencias	(491.429)	(124.123)
Otros activos	(153.468)	1.067.020
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(5.007.227)	164.821
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(6.386.483)	124.123
Intereses por pagar	1.692.888	-
Impuesto a la renta por pagar (neto)	23.296	17.200
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(20.197)	-
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(316.731)	23.498
<b>Flujo neto originado por act. de la operacion</b>	<b>(2.415.356)</b>	<b>1.148.966</b>

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

# Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2004 y 2003

(en miles de pesos, moneda chilena)

## 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) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y 2004.

### b) Período preoperativo

Mediante Resolución DGOP (Exenta) Nro. 924, de fecha 12 de abril de 2005, el Ministerio de Obras Públicas (MOP) autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de los Tramos 2 al 8 y 10 de la "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", a contar del 13 de abril del 2005 en las condiciones que se señalan en la referida Resolución. De acuerdo con lo anterior, a contar de dicha fecha la sociedad concesionaria ha iniciado el cobro de los peajes sobre los tramos habilitados, lo que implica que al 31 de diciembre del 2005 se encuentre en la etapa inicial de explotación. Los tramos 1 y 9, serán habilitados durante el período 2006-2007, una vez autorizados por el MOP, luego de lo cual la sociedad se encontrará en plena operación.

### c) Bases de preparación

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

### d) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, incluyendo las cifras de las notas explicativas, han sido ajustadas extracontablemente en un 3,6%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2005. Algunas cifras del ejercicio 2004 fueron reclasificadas para efectos de hacerlas comparativas con los estados financieros del ejercicio 2005.

### e) 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 ejercicio. 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 ejercicio deben ser actualizados. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Durante el periodo de construcción de la Obra, 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 y con cargo o abono a resultados a partir de la fecha de explotación de la Concesión. 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 3,6% en el año 2005 y un 2,5% en el año 2004.

### f) 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:

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar	512,50	557,40
Euro	606,08	760,13
Corona Sueca	64,49	84,26

### g) 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.

### h) 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.

### i) Estimación de deudas incobrables

La sociedad registra provisión para deudas de dudosa recuperabilidad en base a la antigüedad de las cuentas por cobrar. De este modo ha considerado constituir una provisión sobre el 100% de las deudas en base a la antigüedad y riesgo de cobrabilidad de la cartera.



**j) 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 hasta la fecha de quedar en condiciones de ser utilizables.

**k) Depreciación**

A contar del inicio de la operación de la concesión (ver nota 2b), la sociedad comenzó a calcular la depreciación de sus activos fijos en concesión utilizando el método lineal.

La depreciación del activo fijo en concesión es calculada sobre el plazo de la explotación de la Concesión, de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los otros bienes del activo fijo se deprecian en forma lineal en base a los años de vida útil remanente de los bienes. El monto de la depreciación asciende a M\$ 5.875.479 (M\$105.104 en 2004)

**l) 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.

**m) Inversiones producto 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 y Otros activos (largo plazo), de acuerdo con el plazo estimado de su utilización.

**n) 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 establecidas 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 el rubro 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 fueron activados como parte del costo de construcción de la obra.

**o) 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 Nro. 60 y otros complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**p) 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.

**q) Ingresos de explotación**

En este rubro se incluyen los ingresos por concepto de peajes y pases diarios. Los ingresos son reconocidos sobre base devengada, según el tráfico medido por los sistemas de la compañía y autorizados por el ministerio de Obras Públicas. Adicionalmente, se han incluido compensaciones asociadas a los convenios complementario Nro. 3 y Nro. 5 relativas a la pérdidas de ingresos (ver nota 30).

**r) Software computacionales**

Los software computacionales adquiridos se encuentran incluidos en los activos fijos en concesión. El paquete de contabilidad es proporcionado por Impregilo Spa. por el cual cobra el soporte técnico, monto que hasta el 12 de abril de 2005 formó parte del costo de la Obra y posteriormente se registra con cargo a resultados.

**s) Estado de flujo de efectivo**

La Sociedad ha considerado como Efectivo y Efectivo equivalente aquellos saldos incluidos en los rubros Disponible, Valores Negociables y aquellas inversiones mantenidas en Otros Activos Circulantes, que cumplen con las condiciones establecidas en el Boletín Técnico Nro.50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La Sociedad ha considerado como movimiento de efectivo de carácter de operación todos aquellos flujos relacionados con el giro de la Sociedad y en general todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

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

**t) Intangibles**

Los valores correspondientes a estos ítemes se presentan a su valor de adquisición más las revalorizaciones acumuladas al cierre del ejercicio y se amortizan, considerando un plazo de 15 años a la faja de ferrocarriles y 10 años los derechos de agua.

**u) Provisión mantenimiento mayor**

En el rubro de activo fijo se incluye el reconocimiento de la obligación por parte de la sociedad de mantener y reparar las obras durante el periodo de la explotación, de conformidad a los estándares de calidad establecidos en las Bases de Licitación. El método de amortización utilizado es de acuerdo al método lineal.

**NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2005, 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 g), de acuerdo al siguiente detalle:

Instrumento	Valor cuota	Cuotas	2005	2004
<b>BCI</b>				
Dep. Efectivo			-	5.474.888
Dep. Negocios			-	311.221
Dólar Cash	105,3419	254,3004	13.729	1.143.508
<b>Santander Santiago</b>				
Money market			-	727.249
Money market Dólar	532,2880	77,2374	21.070	10.507
<b>Total</b>			<b>34.799</b>	<b>7.667.373</b>

Instrumentos	Valor Contable	
	2005 M\$	2004 M\$
Cuotas de fondos mutuos	34.799	7.667.373
<b>Total</b>	<b>34.799</b>	<b>7.667.373</b>

**NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO**

Al cierre de cada ejercicio en el rubro "deudores por venta" se incluyen los siguientes conceptos:

	2005 M\$	2004 M\$
Facturas por cobrar al MOP (1)	2.856.392	9.922.317
Trabajos por certificar CC5 por UF 60.117,69	1.080.604	5.166.354
Trabajos por certificar CC6 por UF 18.490,37	332.360	-
Trabajos por certificar cc-2 y cc-3	-	53.903
Deudores peajes	4.438.250	-
Otros deudores por venta	38.736	62.147
Estimación deudores incobrables (deudores peajes)	(321.752)	-
<b>Total</b>	<b>8.424.590</b>	<b>15.204.721</b>

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO (Continuación)

(1) Facturas por cobrar M.O.P.

	2005 M\$	2004 M\$
Recuperación de I.V.A.	1.593.914	7.312.736
Cambio de servicio	898.857	-
Complemento de obras	361.475	2.609.581
Otras	2.146	-
<b>Total</b>	<b>2.856.392</b>	<b>9.922.317</b>

b) Detalle de deudores de corto y largo plazo

Rubro	Circulantes				SubtotalM\$	Total circulante (neto)		Largo plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año			2005	2004	2005	2004
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	8.746.342	15.204.721	-	-	8.746.342	8.424.590	15.204.721	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	321.752	-	-	-	-
Documentos por cobrar	609.782	3.482.097	-	-	609.782	609.782	3.482.097	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	52.309	31.476	-	-	52.309	52.309	31.476	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
77.591.160-3	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	-	12.486	-	-
96.932.990-5	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	-	1.814	-	-
<b>Total</b>	<b>Impregilio S.p.A Agencia en Chile</b>	<b>-</b>	<b>14.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
77.591.160-3	Constructora Costanera Norte Ltda.	-	17.205.687	-	-
59.100.730-0	Impregilio Italia Concessioni Spa Agencia en Chile	28.188	30.427	-	-
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	202.401	11.299	1.085.679	1.083.604
91.300.000-5	Empresa Constructora Tecsa S.A.	34.977	7.218	1.085.679	1.083.604
59.100.460-3	Impregilio International Infrastructures Nv	-	-	8.685.427	8.668.832
0-E	Impregilio Italia Concessioni Spa	181.447	57.747	-	-
0-E	Impregilio Casa Matriz	5.795	42.615	-	-
96.932.990-5	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	1.652.446	-	-	-
<b>Total</b>		<b>2.105.254</b>	<b>17.354.993</b>	<b>10.856.785</b>	<b>10.836.040</b>

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

c) Transacciones con Compañías Relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005		2004	
				Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	77.591.160-3	Indirecta	Serv. de const. e ing. neto	10.585.595	-	86.424.214	-
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	77.591.160-3	Indirecta	Pago deuda serv. const. e ing	24.464.738	-	84.808.520	-
Impregilo Spa Agencia En Chile	59.022.900-8	Coligada de accionista	Suministro de servicios neto	-	-	21.415	-
Impregilo Spa Agencia En Chile	59.022.900-8	Coligada de accionista	Cancelación de sum. serv. neto	-	-	78.062	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Socio	Suministro de servicio neto	595.953	-	95.124	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Socio	Cancela suministro de servicio	458.685	-	95.637	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Suministro servicio neto	30.535	-	95.093	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Cancelación servicio neto	28.875	-	95.637	-
Impregilo Italia Concessioni Spa	0-E	Coligada de accionista	Suministro de servicio neto	316.556	-	759.934	-
Impregilo Italia Concessioni Spa	0-E	Coligada de accionista	Cancelación de servicio neto	289.687	-	702.187	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Servicio de construcción	-	-	1.081.982	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Cancelación servicios construcción	-	-	1.428.725	-
Impregilo Spa Casa Matriz	0-E	Controlante de socio	Recuperación gastos	88.259	-	150.531	-
Impregilo Spa Casa Matriz	0-E	Controlante	Cancelación recupe. gastos	49.840	-	107.916	-
Impregilo Italia Concessioni Spa Agencia	59.100.730-0	Coligada de accionista	Suministro de servicio neto	221.458	-	417.851	-
Impregilo Italia Concessioni Spa Agencia	59.100.730-0	Coligada de accionista	Cancela servicio neto	114.280	-	402.806	-
Constructora Tecsa Fe Grande Sa	96.932.990-5	Coligada de accionista	Anticipo por obras	347.643	-	363.317	-
Constructora Tecsa Fe Grande Sa	96.932.990-5	Coligada de accionista	Servicios de construcción	5.687.453	-	-	-
Constructora Tecsa Fe Grande Sa	96.932.990-5	Coligada de accionista	Pago deuda serv. construcción	4.035.006	-	-	-
Empresa Constructora Fe Grandes.A.	83.109.000-6	Socio	Servicio de construcción	-	-	363.317	-
Impregilo Int. Infraestructure	59.100.460-3	Controlante	Préstamo entidad relacionada	-	-	2.906.534	-
Impregilo Int. Infraestructure	59.100.460-3	Controlante	Recuperación de gasto	-	-	10.397	-
Impregilo Int. Infraestructure	59.100.460-3	Controlante	Pago gastos	-	-	10.397	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Socio	Amortización anticipo	-	-	117.144	-

(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 2005 y 2004, la Sociedad no registra provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias que ascienden a M\$ 18.152.527 y M\$ 15.466.780, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto pasivo diferido		Impuesto diferido pasivo	
	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	-	54.698	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	-	17.406	-	-	-	9.008	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-377.919	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	120.333	-	30.756	-	-	-	21.783
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	1.172.140	-	-	-	1.140.630	-	-
Perdidas tributarias	-	3.085.930	-	-	-	2.629.352	-	-
Gastos de administración	-	-	-	2.085.927	-	-	-	1.808.125
Corrección monetaria activada en obra	-	-	-	407.207	-	-	-	391.524
Gastos oficina inspector fiscal act. en	-	-	-	2.996	-	-	-	3.078
Diferencial cambiario activado en obra	-	241.963	-	-	-	242.253	-	-
Ingresos Copec	-	1.137.520	-	-	-	1.090.233	-	-
Gastos finamiento	-	-	-	3.371.694	-	-	-	2.933.890
Otros								
Cuentas Complementarias								
Neto de amortiza	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>5.829.990</b>	-	<b>5.898.580</b>	-	<b>5.111.476</b>	-	<b>5.158.400</b>

c) Impuesto renta

	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)		
Ajuste gasto tributario		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(571.242)	(1.987.192)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	547.945	1.969.992
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos		
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación		
Otros cargos o abonos a la cuenta		
<b>Total</b>	<b>(23.297)</b>	<b>(17.200)</b>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En este rubro se incluyen las siguientes operaciones:

	2005 M\$	2004 M\$
Inversiones producto de la colocación de bonos (1)	7.351.569	22.914.796
Reserva debt servi	10.083.117	10.105.074
Complementary Works construction	347.831	-
Inicial coleccionns account	2.629.022	-
Otros activos circulantes	673.418	110.800
<b>Total</b>	<b>21.084.957</b>	<b>33.130.670</b>

(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).

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

	2005 M\$	2004 M\$
F.M. Money Market 2891233,6182 a 1.157.1951	-	15.409.224
Dep a plazo banco chile vcto 11.10.2005 tasa 0,10%	7.351.569	7.219.731
Fondos complementary Works construction	-	285.841
<b>Total</b>	<b>7.351.569</b>	<b>22.914.796</b>

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

El saldo de esta cuenta se encuentra compuesto por:

	2005 M\$	2004 M\$
Construcciones y obras de Infraestructura	215.134.558	197.571.090
Terrenos	303.434	314.358
Maquinaria y equipos	694.888	125.508
Otros activos fijos	551.966	428.143
Depreciación acumulada	(5.875.479)	(128.134)
<b>Total</b>	<b>210.809.367</b>	<b>198.310.965</b>

Con fecha 12 de abril de 2005, la Sociedad según resolución Nro. 924 del Ministerio de Obras Públicas, entró en explotación parcial en los sectores y tramos ahí señalados, comenzando a efectuar el cobro efectivo a partir del día 13 de abril de 2005.

De acuerdo a lo anterior, el valor de los activos en explotación (activo fijo en concesión) ascendentes a M\$ 211.388.961, incluidos en el ítem Construcción y obras de infraestructura son considerados activos depreciables desde la fecha de puesta en operaciones. Al 31 de diciembre el monto de la depreciación de estos activos, determinada de acuerdo con lo descrito en la Nota 2 k), asciende a M\$ 5.612.096.

Activo fijo	2005 M\$	2004 M\$
Construcciones y obras de Infraestructura	215.134.558	174.667.876
Terrenos	303.434	307.354
Maquinaria y equipos	694.888	96.479
Otros activos fijos	551.966	414.928
Depreciación acumulada	(5.875.479)	(105.104)
<b>Total</b>	<b>210.809.367</b>	<b>175.381.533</b>

Construcciones y Obras de Infraestructura (en concesión)	2005 M\$	2004 M\$
Aporte de la Concesionaria al MOP (1)	-	6.472.126
Administración Concesionaria	1.262.569	10.634.616
Ingeniería Vial	-	6.600.552
Servicios de Publicidad	-	653.693
Asesorías Legales	-	407.327
Otros costos de Concesión	1.762.111	4.426.740
Proyecto Sistema de Cobro	-	25.041.062
Pagos del MOP a la Concesionaria (2)	-	(2.535.104)
Certificación del MOP a la Concesionaria	(12.224.655)	(89.529.560)
Construcción	12.945.572	217.792.269
Corrección Monetaria	-	2.394.845
Gastos Financieros	-	1.027.690
Diferencial cambiario	-	(1.428.219)
Gastos de financiación (3)	-	11.577.219
Intereses Colocación Bono	-	10.032.629
Depreciación Activos Fijos	-	162.603
Utilidad por Inversiones	-	(6.709.586)
Área Comercial	-	179.884
Atención al Usuario	-	-
Activación Construcción	-	-
Activos en construcción que permanecen	-	-
Administración Concesionaria	-	-
Certificación del MOP a la Concesionaria	-	-
<b>Total</b>	<b>3.745.597</b>	<b>197.571.090</b>

(1) Corresponde al pago efectuado por la Concesionaria al MOP por concepto de Infraestructura preexistente, con un monto de UF 154.300 (Agosto 2000) UF 116.300 (marzo 2001), UF 58.200 en Marzo 2002 y UF 31.300 en Febrero del 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.

(2) Por UF 58.110 en Agosto del 2000 y UF 78.245 en Agosto de 2001 y UF 4,458 en Agosto 2002

(3) 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 AG 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 Financiación).

#### 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 al 31 de diciembre asciende a M\$ 67.200 y para el año 2004 fue de M\$ 65.392.

#### 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 de colocación de dichos instrumentos y adicionalmente, por los fondos líquidos que bajo exigencia de los tenedores de bonos se encuentran con restricción de utilización (ver Nota 23):

Concepto	2005 M\$	2004 M\$
Descuento sobre Bonos porción	-	-
Largo Plazo	2.369.024	2.520.320
Seguro sobre Bono porción a Largo Plazo (2)	19.580.331	20.699.206
Reserva Operación y Mantenimiento (1)	8.804.997	8.143.383
Reserva Mantenimiento Mayor (1)	60.384	-
<b>Total</b>	<b>30.814.736</b>	<b>31.362.909</b>

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS (Continuación)

(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. También se ha creado una cuenta de reserva que contempla cubrir los Gastos de Operación y Mantenimiento de los próximos doce meses. Por último la Reserva Mantenimiento mayor establece fondear 1/36 mensual del próximo mantenimiento mayor.

Los fondos mantenidos y sus intereses que respaldan estas reservas se encuentran invertidos por el banco custodio en los siguientes instrumentos:

Instrumento	Cuotas	Valor cuota	2005 M\$	2004 M\$
Santander Santiago fondo money market	7.518.861,4749	1.171,0545	8.804.997	-
Santander Santiago pagaré a plazo	-	UF 0,42	-	8.143.383
<b>Total (1)</b>			<b>8.804.997</b>	<b>8.143.383</b>

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

NOTA 12 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El Ministerio de Obras Públicas (MOP) 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) dispuso que la Sociedad Concesionaria Costanera Norte coordine, tramite, ejecute por sí o a través de terceros, los proyectos de ingeniería y obras de todos los cambios de servicios. Para ejecutar esas tareas el MOP entregó fondos a la compañía por los siguientes valores: a) Resolución DGOP (E) No 2578-2003 por valor en dinero equivalente a U.F. 713.000, b) Resolución DGOP (E) No 688-2004 por valor en dinero equivalente a UF 500.000, c) Resolución DGOP (E) No y c) Resolución DGOP (E) No 1038-2005 por un valor en dinero equivalente a U.F. 300.000 y d) según lo señalado en el Convenio Complementario 5 numeral 5.5 equivalente a UF 50.000.- totalizando U.F. 1.563.000 las que deberán ser rendidas como valor proforma por la Sociedad Concesionaria.

La Sociedad al 31 de diciembre del 2005 ha reflejado en esta cuenta un saldo neto de UF 851.892,55 (U.F. 443.314,72 en 2004), que corresponde a los montos anticipados por el Fisco y deducidos los pagos efectivamente realizados a terceros por la Sociedad Concesionaria a la misma fecha.

Las resoluciones antes citadas han sido materia del Convenio Complementario No 5 firmado con fecha 31 de Marzo de 2005.

De acuerdo a lo anterior, el saldo neto esta compuesto por:

	UF
Saldo Aporte a Cambio de Servicios	551.343,05
Anticipo indemnizatorio (1)	128.044,60
Saldo Otros Pasivos Circulantes	679.387,65
<b>Equivalente Moneda Nacional M\$</b>	<b>12.211.864</b>

(1) El anticipo indemnizatorio otorgado por el ministerio de Obras Públicas (MOP) según lo señalado en el Convenio complementario Nro. 3, el saldo a la fecha es de U.F. 128.044,60, que corresponde a:

	UF
Anticipo a indemnización recibido del MOP (CC-3)	450.000,00
Interes devengado al 31.12.2005	12.960,29
Menos: Ingresos estimados peajes abril-diciembre 2005	(334.915,69)
<b>Saldo anticipo indemnizatorio</b>	<b>128.044,60</b>



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

Con fecha 3 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 del 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, quien aceptó el Contrato en su calidad de Garante y Representante de los Garantes, Ambac Assurance Corporation, quien aceptó el Contrato en su calidad de Co-garante y el Banco Santander-Chile quien aceptó el contrato en su calidad de Banco Pagador. Este Contrato establece que los bonos serán emitidos en UF y el monto máximo del capital de los bonos será de hasta 9.500.000 UF.

Con fecha 12 de noviembre de 2003 la Sociedad procedió a inscribir en el Registro de Valores bajo el No 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 UF 1.000 cada uno.
- A-2: Compuesta de 312 bonos de UF 5.000 cada uno.

**Serie B: Dividida en dos subseries**

- B-1: Compuesta de 700 bonos de UF 1.000 cada uno.
- B-2: Compuesta de 690 bonos de UF 10.000 cada uno.

Con fecha 11 de Diciembre de 2003 se efectuó la colocación de bonos por la suma total de UF 9.500.000.

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

<b>Serie A:</b>	<b>Pago interés</b>	<b>Pago capital</b>
A-1:	Junio 2005.	Junio 2006.
A-2:	Junio 2005.	Junio 2006.
<b>Serie B:</b>		
B-1:	Junio 2005.	Junio 2010.
B-2:	Junio 2005.	Junio 2010.

En el cuadro adjunto a la presente nota se indica el detalle de los bonos emitidos:

Al 30 de diciembre del 2005, se procedió con el pago del segundo cupon del bono el cual incluyó los intereses devengados entre el 01.07.2005 y el 30.12.2005.

Al 31 de diciembre de 2005, la composición de la Deuda por la emisión de Bonos, es la siguiente:

<b>Corto plazo</b>	
Capital e intereses capitalizados	UF 25.842,37
Intereses devengados vcto 31.12.2005	UF 1.449,37
<b>Largo plazo</b>	
Capital e intereses capitalizados	UF 10.031.984,63

Nro de Inscripción o de identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Pago de intereses	Pago de amortización	2005 M\$	2004 M\$	Colocación en Chile o en el extranjero
<b>Bonos largo plazo - Porción corto plazo</b>										
Bonos	A-1	4.672	UF	5,00%	30-06-2006	Semestre	Semestre	83.984	-	Nacional
Bonos	A-2	21.438	UF	5,00%	30-06-2006	Semestre	Semestre	385.341	-	Nacional
Bonos	B-1	109	UF	5,00%	30-06-2006	Semestre	Semestre	1.957	-	Nacional
Bonos	B-2	1.073	UF	5,00%	30-06-2006	Semestre	Semestre	19.282	-	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>490.564</b>	<b>-</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
Bonos	A-1	353.858	UF	5,00%	30-06-2016	Semestre	Semestre	6.360.531	6.432.201	Nacional
Bonos	A-2	1.623.584	UF	5,00%	30-06-2016	Semestre	Semestre	29.183.609	29.512.450	Nacional
Bonos	B-1	741.866	UF	5,00%	31-12-2024	Semestre	Semestre	13.334.898	13.311.369	Nacional
Bonos	B-2	7.312.677	UF	5,00%	31-12-2024	Semestre	Semestre	131.443.988	131.212.071	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>180.323.026</b>	<b>180.468.091</b>	

NOTA 14 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

<b>Corto plazo</b>		
Concepto	2005 M\$	2004 M\$
Provisión de Vacaciones	102.390	52.897
<b>Total</b>	<b>102.390</b>	<b>52.897</b>
<b>Largo plazo</b>		
Concepto	2005 M\$	2004 M\$
Provisión mantenimiento mayor (1)	405.739	-
Indemnizaciones al personal	179.952	133.337
<b>Total</b>	<b>585.691</b>	<b>133.337</b>

(1) Tal como se indica en la Nota 2 u), la provisión por mantención mayor está compuesta por:

El costo total estimado de mantenciones mayores por todo el período de concesión según las bases técnicas ascendería a M\$ 20.355.556 (UF 1.132.449).

Al 31 de diciembre de 2005 el monto provisionado según Nota 2 u), incluido en pasivo a largo plazo asciende a M\$ 405.739 y fue cargado a los resultados del ejercicio en el rubro gastos de administración y ventas del estado de resultado.

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.

	2005 M\$	2004 M\$
Indemnización años de servicio	179.952	133.337

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	M\$
Saldo al 01.01.2005 (Histórico)	128.704
Pagos y cargos realizados	51.248
<b>Total</b>	<b>179.952</b>

NOTA 16 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro se ha incorporado lo siguiente:

Concepto	2005 M\$	2004 M\$
Subconcesión con Copec	6.448.186	6.188.108
<b>Total</b>	<b>6.448.186</b>	<b>6.188.108</b>

Con fecha 04 de Julio del 2003 nuestra Sociedad y la empresa Compañía de Petróleos de Chile S.A., celebraron un contrato de subconcesión para la construcción y explotación de Estaciones de Servicio, por un total de UF 709.388, de los cuales U.F. 400.530 han sido percibidos a la fecha, comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre del 2003, quedando un saldo pendiente por amortizar de UF 372.259,41 (UF 357.467,37 en año 2004).

De los montos señalados se ha mantenido en el largo plazo la cantidad de M\$ 6.448.186 (M\$ 6.188.108 en 2004).

NOTA 17 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

La Sociedad presenta enterado el 100% de su capital suscrito al 31 de diciembre de 2005. El cual se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Acciones	Cantidad	Accionista
Serie A	27.730	Impregilo Internacional infraestructuras N.V.
Serie A	750	Smest
Serie A	3.560	Emprea constructora Fe Grande S.A.
Serie A	3.560	Empresa Constructora Tecsa S.A.

Con fecha 10 de mayo de 2005, la junta de accionistas acordó unificar las series de las acciones, eliminándose las 28.480 acciones serie A y las 7.120 serie B, las cuales se canjearían por acciones de una misma serie, confiando los mismos derechos sociales en su calidad de accionistas.

a) Cambios en el patrimonio

Rubros	Capital pagado	Reserva revaloriz. Capital	Sobrepeso o en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Deficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo inicial	38.175.723	-	-	-	-	348.400	-	-	-
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.374.326	-	-	-	-	12.542	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	211.183
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	39.550.049	-	-	-	-	360.942	-	-	211.183
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Rubros	Capital pagado	Reserva revaloriz. Capital	Sobreprecio o en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Deficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo inicial	37.244.608	-	-	-	-	45.760	-	-	-
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	931.115	-	-	-	-	1.144	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	301.496
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	38.175.723	-	-	-	-	46.904	-	-	301.496
Saldos actualizados	39.550.049	-	-	-	-	48.592	-	-	312.350

a) Número de acciones

Serie	N° Acciones Suscritas	N° Acciones Pagadas	N° Acciones Derecho a voto
Serie A	35.600	35.600	35.600

b) Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie A	39.550.049	39.550.049

NOTA 18 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Con relación a estos rubros se puede señalar:

	2005 M\$	2004 M\$
Ingresos Publicidad	-	99.940
Ingresos comerciales	40.644	-
Amortización ingresos diferidos contrato Copec y cuota de explotación	448.260	215.753
Utilidad en venta mobiliario de oficina	-	13.857
<b>Total</b>	<b>488.904</b>	<b>329.550</b>

NOTA 19 - CORRECCIÓN MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Cuentas por cobrar	UF	126.821	-
Activo fijo en construc.	IPC	184.099	(3.860.483)
Activo fijo	IPC	7.738.710	-
Inversiones	UF	428.005	(520.855)
Otros activos no monetarios	IPC	(2.769.582)	(119.878)
Seguro credito	IPC	210.599	(559.438)
Patrimonio	IPC	(1.386.868)	966.058
Acreedores varios	UF	(3.505.550)	375.599
Obligaciones con el publico	UF	(1.249.627)	4.068.350
Deuda subordinada	UF	-	191.224
Ingresos percibidos por adelantado	UF	(229.605)	586.932
Préstamo vinculado	UF	(104.009)	-
Intangibles	IPC	2.259	-
Cuentas de ingresos	IPC	(233.439)	-
Cuentas de gastos	IPC	101.445	-
Cargos (abonos) corrección monetaria		(686.742)	1.127.509

De acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67, durante el período de construcción estos valores deben ser incluidos en el ítem construcción y otras de infraestructura. Durante el período de explotación estos montos pasan a formar parte de los resultados del ejercicio.

De acuerdo con lo anterior, durante el ejercicio 2005 se han activado como costos de construcción de la obra concesionada correcciones monetarias netas por M\$ 47.253.

Activos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Existencias	-	-	-
Activo fijo	IPC	7.923.584	-
Inversiones en empresas relacionadas	-	-	-
Inversiones	UF	455.963	-
Documentos por cobrar	UF	126.821	-
Seguro de crédito	IPC	240.599	-
Intangible	IPC	2.259	-
Otros activos no monetarios	IPC	-	-
Cuentas de gastos y costos		101.445	-
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>8.850.671</b>	<b>-</b>
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(1.386.868)	-
Acreedores	UF	(3.473.171)	-
Obligaciones con el público	UF	(1.282.007)	-
Ingresos percibido por adelantado	UF	(231.230)	-
Préstamo vinculado	UF	(104.009)	-
Pasivos no monetarios	IPC	(2.779.436)	-
Cuentas de ingresos		(233.439)	-
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(9.490.160)</b>	<b>-</b>
<b>(Pérdida) utilidad por corrección monetaria</b>		<b>(639.489)</b>	<b>-</b>

NOTA 20 - DIFERENCIAS DE CAMBIOS

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

	Indice de Reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Otros act. Circ.(inversiones)	US\$	(16.805)	39.676
Proveedores	US\$	(194.376)	(83.942)
Proveedores	SEK	21.909	-
Disponibles en m/e	US\$	1.953	9.577
<b>Cargo (abono) diferencias de cambio</b>	<b>UF</b>	<b>(187.319)</b>	<b>(34.689)</b>

De acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67, durante el periodo de construcción, estos valores han sido incluidos en el ítem Construcción y Obras de Infraestructura. Durante el periodo de explotación estos montos pasan a formar parte de los resultados del periodo.

De acuerdo con lo anterior durante el ejercicio 2005 se han activado los costos de la obra concesionada diferencias de cambio netas por \$16.805.

Diferencias de cambio

Rubro	Moneda	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	US\$	1.953	-
<b>Total (cargos) abonos</b>	<b>US\$</b>	<b>1.953</b>	<b>-</b>
Proveedores	US\$	(194.376)	-
Proveedores	Otras monedas	21.909	-
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(170.514)</b>	<b>-</b>

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

La Sociedad el 11 de diciembre del 2003 realizó la colocación de U.F. 9.500.000 en el mercado nacional. Producto de ésta colocación se han recibido costos correspondientes a Asesoría a la financiación, legales, Calificación de Riesgos, Ratings y Due Diligence que acumulados totalizaron M\$ 11.577.219.

Los citados costos, por tratarse de una Sociedad Concesionaria y en virtud a lo señalado en el Boletín Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile AG y a lo permitido por la circular Nro. 1370 de la SVS, han sido incluidos como Costo de Construcción de la Obra en el rubro Construcción y Obras de Infraestructura, los que a su vez producto de la puesta en servicio provisoria, han formado parte del activo fijo concesionado.

El diferencial producido en la tasa de colocación de los bonos respecto a su valor par, fue activado. Dichos costos se amortizan en forma lineal considerando los plazos de vencimiento que corresponde a cada serie de bonos, siendo clasificados como sigue:

Concepto	2005 M\$	2004 M\$
Descuento colocación bonos c.plazo (1)	151.296	151.296
Descuento colocación bonos l.plazo (2)	2.369.024	2.520.320

(1) Ver nota 33

(2) Ver nota 11

NOTA 22 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Se han incorporado en otros Ingresos de Inversión los descuentos de resoluciones emitidas y aportes efectuados por el MOP. Por otro lado, entre los Otros Desembolsos de inversión se han considerado los pagos realizados a la Constructora Costanera Norte Ltda., por los trabajos certificados relativos a Obras y servicios contratados.

En el ítem otros desembolsos por financiamiento se incluyen partidas correspondiente a la constitución de las cuentas de reserva para cubrir gastos relativas a operación y mantenimiento, otros pagos a consultores y comisiones relativas al financiamiento.

El detalle del efectivo equivalente es:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	412.905	348.445
Valores negociables	34.799	7.667.373
Otros Activos Circulante	10.443.488	33.130.670
Total final efectivo equivalente	10.891.192	41.146.488

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	150.000	12 enero 2007

Nota: Garantías a favor del MOP (garantizadas por Impregilo 80% Tecsa y Fe Grande en 10% cu)

Concepto	Banco Emisor	Monto en U.F.	Vencimiento
Fiel cumplimiento de explotación	Banco de Chile	247.500	6 abril 2010

Nota: Garantías a favor del MOP (garantizadas por Impregilo 80% Tecsa y Fe Grande en 10% cu)

b) Compromisos Bonos

- Prenda legal a favor de los tenedores de Bonos establecida en el Artículo 114 de la Ley Nro. 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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 para pagar los costos del proyecto, montos que 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) Otras contingencias**

- Conforme a la opinión de nuestras asesorías jurídicas, 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.

**Garantías indirectas**

Acreedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados			Liberación de garantías				
						2005	2004	2006	Activos 2007	Activos 2008	Activos		
Mop	Impregilo spa	Accionista	Fianza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mop	Constructora tecs a.s.	Accionista	Fianza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mop	Constructora fe grande	Accionista	Fianza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Concesionaria	Soc. Concesionaria												
Rutas del Pacifico	Costanera Norte	Sociedad	Fianza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA 24 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

a) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2005 M\$	2004 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	US\$	2.819	48.804
Disponible	\$ no reajustables	410.086	299.641
Valores negociables	\$ reajustables	34.799	6.513.358
Deudores por venta	\$ reajustables	4.354.405	6.999.649
Deudores varios	\$ no reajustables	52.309	31.476
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	-	111.096
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	609.782	3.482.097
Doc por cobrar relacionadas	\$ reajustables	-	14.300
Otros activos circulantes	US\$	-	15.628
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	1.914.776	1.966.584
Deudores por venta	\$ no reajustables	4.070.185	8.205.072
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	-	22.724.127
Valores negociables	US\$	-	1.154.015
Existencias	\$ no reajustables	60.706	124.123
Otros activos circulantes	\$ reajustables	21.084.957	10.390.915
<b>Activos fijos</b>			
Construcciones y obras infraestructura	\$ no reajustables	215.134.558	197.571.090
Maquinaria y equipos	\$ no reajustables	694.888	125.508
Depreciación activos fijos	\$ no reajustables	-5.875.479	-128.134
Terrenos	\$ no reajustables	303.434	314.358
Otros activos fijos	\$ no reajustables	551.966	428.143
Otros activos	\$ no reajustables	-	23.219.526
Otros activos	\$ reajustables	30.814.736	8.143.383
Intangibles	\$ no reajustables	67.200	65.392
<b>Total activos</b>			
	US\$	2.819	1.218.447
	\$ no reajustables	217.994.411	258.540.099
	\$ reajustables	56.288.897	32.061.605

b) Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual
Obligaciones con el público-porcion corto plazo	\$ reajustables	490.564	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	995.004	-	1.272.997	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	1.049.365	-	2.704.613	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euro	191.655	-	61.086	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	US\$	33.742	-	244.857	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ reajustables	1.702.726	-	1.589.297	-	-	-	-	-
Doc. y ctas por pagar relacionadas	\$ no reajustable	2.014.288	-	17.222.871	-	-	-	-	-
Doc. y ctas por pagar relacionadas	Euro	6.010	-	42.615	-	-	-	-	-

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

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			90 días a 1 año		
		31-12-2005	Tasa int. Prom. Anual	31-12-2004	31-12-2005	Tasa int. Prom. Anual	31-12-2004
Doc. y ctas por pagar relacionadas	US\$	84.956	-	89.507	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	102.390	-	52.987	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	353.864	-	84.389	-	-	-
Ingresos percibidos por anticipado	\$ reajustables	3.343.849	-	4.917.441	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ reajustables	12.211.864	-	11.853.217	-	-	-
<b>Total pasivos circulantes</b>							
	\$ reajustables	17.749.003	-	18.359.955	-	-	-
	\$ no reajustables	3.465.546	-	18.633.244	-	-	-
	Otras monedas	1.049.365	-	2.704.613	-	-	-
	Euro	197.665	-	103.701	-	-	-
	US\$	118.698	-	334.364	-	-	-

c) Pasivos largo plazo  
2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual
Obligaciones con el publico	\$ reajustables	2.315.680	-	5.134.210	-	27.907.187	-	144.965.949	-
Acreeedores varios largo plazo	\$ reajustables	2.922.675	-	2.540.263	-	4.701.966	-	3.136.495	-
Doc y ctas por pagar relacionadas	\$ reajustables	-	-	10.856.785	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	-	-	585.691	-	-	-	-	-
Imppto. Diferido	\$ reajustables	68.590	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	\$ reajustables	486.213	-	486.213	-	1.215.532	-	4.260.228	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	\$ reajustables	5.793.158	-	19.017.471	-	33.824.685	-	152.362.672	-
	\$ no reajustables	-	585.691	-	-	-	-	-	-

2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual	Monto	Tasa int. Prom. Anual
Provisiones largo plazo	\$ no reajustables	133.337	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el publico	\$ reajustables	725.470	-	3.153.280	-	20.580.936	-	156.008.404	-
Acreeedores varios largo plazo	\$ reajustables	2.932.731	-	2.595.716	-	4.867.619	-	3.704.717	-
Doctos. y ctas por pagar									
Impuesto diferido	\$ no reajustables	-	-	46.924	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ reajustables	450.046	-	450.046	-	1.125.115	-	4.162.902	-
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	\$ no reajustables	133.337	-	46.924	-	-	-	-	-
	\$ reajustables	4.108.247	-	17.035.082	-	26.573.670	-	163.876.023	-

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

NOTA 25 - SANCIONES

La Sociedad, sus directores o administradores, no han sido objeto de sanción alguna, al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido hechos que pudiesen afectar su presentación.

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.

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 formando parte del activo fijo depreciable hasta la fecha de la puesta en servicio provisorio de la concesión.

	2005 M\$	2004 M\$
Disponibles	47.978	143.584

NOTA 28 - ACREEDORES VARIOS

El detalle de las partidas incluidas al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

a) Corto plazo

	2005 M\$	2004 M\$
Seguros por pagar (1)	1.589.278	1.589.297
Otros	113.447	-
<b>Total</b>	<b>1.702.725</b>	<b>1.589.297</b>

a) Largo plazo

	2005 M\$	2004 M\$
Seguros por pagar (1)	13.301.399	14.100.783
<b>Total</b>	<b>13.301.399</b>	<b>14.100.783</b>

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 al 31 de diciembre de 2005 asciende a M\$ 15.287.546 (UF) 862.847,13) los cuales se han clasificados de acuerdo con su vencimiento.

NOTA 29 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

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

	2005 M\$	2004 M\$
Crédito fiscal (1)	-	111.096

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 y durante el periodo de explotación corresponderá su devolución en forma mensual.

NOTA 30 - INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación corresponden a los peajes devengados al 31 de diciembre del 2005.

La composición de esta cifra esta dada por los siguientes montos:

	2005 M\$
Peajes en puntos de cobro habilitados	12.354.190
Peajes en puntos de cobro liberados	6.007.463 (1)
<b>Total</b>	<b>18.361.653</b>

(1) Equivalentes a UF 334.915,69

En el Convenio Complementario Nro.3 en los numerales 5.1.2 y 5.3.1 se acordó un anticipo Indemnizatorio generado por el evento de la no entrega oportuna de los terrenos y cuyo objeto es compensar a la Sociedad Concesionaria en caso de retraso del MOP en la entrega material de los terrenos.

La determinación de los valores a indemnizar se establecerá mediante resolución del MOP, la que deberá fundarse en informe de peritos contratados por mutuo acuerdo entre las partes.

En el Convenio Complementario Nro. 5 en el numeral 6.4, Pérdidas de Ingresos originadas en los retrasos en la ejecución y Puesta en Servicio del Tramo 1 Puente La Dehesa - Puente Tabancura (Inclusive) y por la ejecución del Tramo 9 (Estoril - Puente Lo Saltes y que incluye el Nudo Estoril) se dispuso que el MOP pagará un anticipo adicional al pagado en el CC3 de U.F. 300.000 antes del 31 de Marzo del 2006.

Al cierre de los presentes estados financieros, la administración de la sociedad ha considerado que a la fecha son cuantificable las pérdidas de ingreso directas por los Tramos 1 y 9 más el portico P1 que fue excluido de la puesta en servicio provisoria por Resolución DGOP (E) No 924-2005, en donde se excluyó del cobro dado que no se encontraba perfeccionada la cesión de parte de los terrenos donde se encuentran emplazadas las obras. La Sociedad no ha incorporado en los estados financieros las pérdidas de ingresos relativos a la falta de conectividades de otras vías, el lucro cesante por el retraso en la Puesta en Servicio por entrega tardía de terrenos antes del 12 de Abril del 2005 y los perjuicios Asociados con atrasos en la Construcción cuyos criterios de cálculo están establecidos en los Convenios Complementarios Nro. 3 y 5, y cuyo cálculo se efectuará oportunamente según las normas aplicables.

## NOTA 31 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

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

Esta partida está compuesta por:

	Monto original UF	Amortizacion UF	Saldo 2005 UF	Saldo 2004 UF
Saldo Aporte año 2003 (1)	248.642,02	87.421,68	161.220,34	166.683,62
Certificación Puente Tabancura CC1	102.227,59	102.227,59	-	93.948,57
Ingresos Cruce Vespucio 3	13.000,00	13.000,00	-	922,86
Nuevos Puentes	20.111,60	8.827,04	11.284,56	-
	383.981,21	211.476,31	172.504,90	261.555,05
Equivalente en miles de pesos			3.100.743	4.692.418
Ingresos explotación estaciones de servicio porción Corto Plazo (nota 16)			243.106	225.023
<b>Saldo rubro</b>			<b>3.343.849</b>	<b>4.917.44</b>

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

## NOTA 32 - 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 1 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 UF 15.830.629.

## Obligaciones del concesionario:

- a) 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.
- b) Suscribir integralmente 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
- c) 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.
- d) Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria.
- e) Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las Bases de Licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- f) Pagar al MOP por la infraestructura preexistente, indicada en las Bases de Licitación.
- g) La Sociedad deberá contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación.
- h) Implementación de las medidas ambientales impuestas por las Bases de Licitación.

## Derechos del concesionario:

- a) Explotar las obras a contar de la Autorización de Puesta en Servicio Provisionaria de las mismas, hasta el término de la Concesión en conformidad a las Bases de Licitación.
- b) Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la Concesión de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación.
- c) 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).
- d) 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 UF 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 UF 100.422 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2002.

Las siguientes UF 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 corra 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 UF 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 CC3 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:

- a) Extensión del eje Costanera Norte de la Concesión, entre Avenida Américo Vespucio Poniente y la Ruta 68.
- b) Obras Adicionales por UF 1.103.014,23 más intereses por 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 de acuerdo con el siguiente calendario de pagos:

Las primeras UF 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.

- c) Reprogramación de los plazos del Contrato de Concesión, según el siguiente calendario:

Tramo sector	Fecha límite de entrega
1) Puente La Dehesa - Puente Tabancura	01/07/2003
2) Puente Tabancura - Puente Centenario	01/04/2003

Tramo Sector	Fecha límite de Entrega
3a) Puente Centenario - Puente Lo Saldes	01/04/2003
3b) Lo Saldes - Bellavista Norte	entregado
3c) Lo Saldes - Bellavista Sur	entregado
4a) Bellavista Norte - Purísima	entregado
4b) Purísima - Independencia	entregado
5) Independencia - Vivaceta	entregado
6) Vivaceta - Walker Martínez	01/07/2003
7) Walker Martínez - Petersen	01/07/2003
8) Petersen - Américo Vespucio	01/07/2003
9) Estoril - Puente Lo Saldes	01/07/2003
Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	01/01/2003
10) Américo Vespucio - Ruta 68	01/10/2003

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

e) 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 del 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 Nro. 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 CC3, 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. Vespucio, A. Vespucio y Ruta 68 que corresponden a los tramos 2 al 8 y 10 todos del Eje Costanera Norte, como se definen y regulan en numerales 5.2.2 y 5.2.3 del CC3 y las Defensas Fluviales contratadas en 1.7.9.2.2 de las BALL y en ese Convenio para los citados tramos.

Esta solicitud de Puesta en Servicio Provisoria Parcial (PSP) 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: a) Sector 1 que corresponde al tramo 1: Puente La Dehesa - Puente Tabancura y b) Sector 5 Eje o Tramo 9: Kennedy, Estoril - Puente Lo Saldes acorde a las definiciones y normas del 5.2.2 y 5.2.3 del CC3 y demás 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.

#### Contrato Complementario Nro.5

Con fecha 31 de marzo de 2005, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el Convenio Complementario No 5 ("CC5") del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", del cual es titular la sociedad concesionaria.

El objeto del CC5 es incorporar a la Concesión algunas obras y servicios adicionales que el MOP decidió contratar por causas de interés público de conformidad a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la Ley de Concesiones, las que consisten principalmente en: (i) Nuevas obras del Enlace Estoril - Tabancura y obras del colector de aguas lluvias al Río Mapocho; (ii) Colector de aguas lluvias en el sector de Av. Presidente Kennedy, entre Américo Vespucio y la Rotonda Pérez Zujovic y obras de cambios de servicios; (iii) Otras obras y servicios adicionales y sus compensaciones.

Asimismo, se establecen la compensaciones por las obras y servicios adicionales ordenados por el MOP y otras estipulaciones sobre el régimen del Contrato de Concesión.

**Puesta en servicio provisoria**

Mediante Resolución DGOP (Exenta) Nro. 924, de fecha 12 de abril de 2005, el Ministerio de Obras Públicas ("MOP") autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de los Tramos 2-8 y 10 de la "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", en las condiciones que se señalan en la referida Resolución.

Mediante Resolución DGOP (exenta) Nro. 926, de fecha 12 de abril de 2005, el Ministerio de Obras Públicas ("MOP") fijó el día y hora a partir de la cual se autorizó el cobro de tarifas por el uso de la obra concesionada y señaló las tarifas máximas a que está autorizada a cobrar la "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.".

T Año calendario de operación (miles de UF)	IMG Ingresos mínimos garantizados
1	1.098
2	1.118
3	1.140
4	1.162
5	1.185
6	1.228
7	1.272
8	1.319
9	1.366
10	1.416
11	1.467
12	1.520
13	1.576
14	1.633
15	1.692
16	1.753
17	1.817
18	1.883
19	1.951
20	2.022

**NOTA 33 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Dentro de este grupo se incluyen, principalmente, 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.

	2005 M\$	2004 M\$
Seguros pagados por adelantado	636.476	577.362
Seguro sobre bonos porción C.P	1.118.876	1.118.876
Descuento sobre bonos porción C.P	151.296	151.296
Otros gastos anticipados	8.128	119.050
<b>Total gastos anticipados</b>	<b>1.914.776</b>	<b>1.966.584</b>



# FINANCIAL STATEMENTS

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Santiago, Chile  
December 31, 2005 and 2004

## CONTENTS

REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	76
FINANCIAL STATEMENTS	
BALANCE SHEETS	77
STATEMENTS OF INCOME	79
STATEMENTS OF CASH FLOWS	80
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	82



# Report of independent auditors

(Translation of a report originally issued in Spanish - See Note 2)

To the Shareholders and Directors

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

1. We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (the "Company") as of December 31, 2005 and 2004, 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 Ratio Analysis and Relevant Events are not a part of the financial statements and therefore this report does not include this information.
2. Except for that indicated in paragraph 3, 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.
3. As indicated in Note 30, the Company, on consideration of Complementary Agreements CC-3 and CC-5 entered with the Ministry of Public Works ("MOP"), has recorded a provision for compensation with a credit to income for "Loss of income". As provided in these agreements, the provision recorded would relate to loss of income from traffic generated beginning on April 13, 2005 for delays in the execution and put into service of segments 1 and 9, the reason for which, as indicated by the Company, would be causes imputable to the MOP. The amount of the provision recorded to-date with a credit to income for the year 2005 amounts to U.F. 334,915.69 (see note 2f.) and the determination of final amounts of compensations will be established by resolutions issued by the MOP, which will have to be based on a report by external experts. Through the date of issuance of these financial statements, we have not obtained any confirmation from the MOP in respect to compensation amounts that would be applicable as of December 31, 2005 for "Loss of income".
4. In our opinion, except for the effects of those adjustments, if any that might have been required and we had been furnished with the report issued by external experts and therefore the confirmation from the MOP, as indicated in paragraph 3, 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, 2005 and 2004, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile.
5. As indicated in Note 2 b), the Company commenced its operations in April 2005.

Miguel Ángel Salinas B.  
Santiago, Chile  
February 16, 2006.

ERNST & YOUNG LTDA.

## Balance sheets

(2004 amounts expressed in 2005 value) (In thousands of Chilean pesos)  
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2)

ASSETS	December 31,	
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash	412,905	348,445
Marketable securities, net	34,799	7,667,373
Trade receivables, net	8,424,590	15,204,721
Notes receivable, net	609,782	3,482,097
Miscellaneous receivables, net	52,309	31,476
Amounts due from related companies	-	14,300
Inventories, net	60,706	124,123
Income taxes recoverable	-	111,096
Prepaid expenses	1,914,776	1,966,584
Other current assets	21,084,957	33,130,670
<b>Total current assets</b>	<b>32,594,824</b>	<b>62,080,885</b>
<b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b>		
Land	303,434	314,358
Construction and infrastructure	215,134,558	197,571,090
Machinery and equipment	694,888	125,508
Other Property, plant and equipment	551,966	428,143
Depreciation	(5,875,479)	(128,134)
<b>Total property, plant and equipment, net</b>	<b>210,809,367</b>	<b>198,310,965</b>
<b>OTHER ASSETS</b>		
Intangible assets	67,200	65,392
Other	30,814,736	31,362,909
<b>Total other assets</b>	<b>30,881,936</b>	<b>31,428,301</b>
<b>Total assets</b>	<b>274,286,127</b>	<b>291,820,151</b>

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

(2004 amounts expressed in 2005 value) (In thousands of Chilean pesos)  
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2)

LIABILITIES	December 31,	
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Short-term portion of bonds payable	490,564	-
Accounts payable	2,269,767	1,197,537
Miscellaneous payables	1,702,725	1,589,297
Amounts due to related companies	2,105,254	17,354,993
Accrued expenses	102,390	52,987
Withholdings	353,864	84,389
Prepaid revenue	3,343,849	4,917,441
Other current liabilities	12,211,864	11,853,217
<b>Total current liabilities</b>	<b>22,580,277</b>	<b>40,135,877</b>
<b>LONG-TERM LIABILITIES</b>		
Long-term bonds payable	180,323,026	180,468,091
Long-term miscellaneous payables	13,301,399	14,100,783
Long-term amounts due to related companies	10,856,785	10,836,040
Long-term accrued expenses	585,691	133,337
Long-term deferred income taxes	68,590	46,924
Other long-term liabilities	6,448,185	6,188,108
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>211,583,676</b>	<b>211,773,283</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
Paid-in capital	39,550,049	39,550,049
Retained earnings	572,125	360,942
Cumulative income	360,942	48,592
Net income for the year	211,183	312,350
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>40,122,174</b>	<b>39,910,991</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>274,286,127</b>	<b>291,820,151</b>

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

# Statements of income

2004 amounts expressed in 2005 value) (In thousands of Chilean pesos)  
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2)

OPERATING INCOME	For the years ended December 31,	
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Gross profit	10,894,320	-
Sales	18,361,653	-
Cost of sales	(7,467,333)	-
Administrative and selling expenses	(2,458,260)	-
<b>Operating income</b>	<b>8,436,060</b>	<b>-</b>
NON-OPERATING INCOME AND EXPENSE		
Interest income	1,023,686	-
Other non-operating income	488,904	329,550
Interest expense	(8,904,167)	-
Price-level restatement	(639,489)	-
Foreign currency translation	(170,514)	-
<b>Non-operating (loss) income</b>	<b>(8,201,580)</b>	<b>329,550</b>
Income before income tax and extraordinary items	234,480	329,550
Income tax	(23,297)	-17,200
Income (loss) before minority interest	211,183	312,350
Net income (loss)	211,183	312,350
Net income (loss) for the year	211,183	312,350

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

# Statements of cash flows

(2004 amounts expressed in 2005 value) (In thousands of Chilean pesos)  
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2)

For the years ended  
December 31,

## NET CASH FLOW FOR THE YEAR

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Collection of trade receivables	8,250,407	-
Interest income received	336,008	-
Other income received	893,461	1,148,966
Payment to suppliers and personnel	(3,342,879)	-
Payment of interest	(8,215,425)	-
Payment of other expenses	(20,197)	-
Value added tax and other similar taxes paid	(316,731)	-
<b>Net cash flows provided by (used in) operating activities</b>	<b>(2,415,356)</b>	<b>1,148,966</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Other related company financing	-	3,654,967
Payment of expenses for issuance and placement of bonds payable	-	(2,255,524)
<b>Net cash flows provided by (used in) financing activities</b>	<b>-</b>	<b>1,399,443</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Other investing income	43,881,463	59,078,321
Other investing disbursements	(61,274,930)	(140,777,894)
<b>Net cash flows provided by (used in) investing activities</b>	<b>(17,393,467)</b>	<b>(81,699,573)</b>
Total Net Positive (Negative) Cash Flow For The Year	(19,808,823)	(9,151,164)
Effect of price-level restatement on cash and cash equivalents	(345,666)	(1,725,482)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(20,154,489)	(80,876,646)
Cash and cash equivalents at beginning of year	30,930,615	111,807,261
Cash and cash equivalents at end of year	10,776,126	30,930,615

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

## STATEMENTS OF CASH FLOWS

(2004 amounts expressed in 2005 value) (In thousands of Chilean pesos)  
(Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2)

For the years ended  
December 31,

RECONCILIATION OF NET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES TO NET INCOME	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Net income (loss) for the year	211,183	312,350
Result from sale of assets (Proceeds) losses from sale of property, plant and equipment	-	(13,857) (13,857)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows	7,129,367	(215,753)
Depreciation for the year	5,992,975	-
Amortization of intangible assets	4,637	-
Write-offs and accrued expenses	321,752	-
Price-level restatement, net	639,489	-
Foreign currency translation, net	170,514	-
Other credits to income which do not represent cash flows	-	(215,753)
Variations in assets affecting cash flows (Increase) Decrease	(4,748,679)	901,405
Trade receivables	(4,103,782)	(41,492)
Inventories	(491,429)	(124,123)
Other assets	(153,468)	1,067,020
Variations in liabilities affecting cash flows Increase (Decrease)	(5,007,227)	164,821
Accounts payable associated with operating results	(6,386,483)	124,123
Interest payable	1,692,888	-
Income taxes payable, net	23,296	17,200
Other accounts payable associated with non-operating results	(20,197)	-
Value added tax and other similar taxes payable, net	(316,731)	23,498
<b>Net cash flows provided by (used in) operating activities</b>	<b>(2,415,356)</b>	<b>1,148,966</b>

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

# Notes to the financial statements

December 31, 2005 and 2004

(In thousands of Chilean pesos) (Translation of financial statements originally issued in Spanish - See Note 2)

## NOTE 1 - DESCRIPTION OF BUSINESS

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 periods covered

These financial statements encompass the years beginning January 1, 2005 and 2004 and ending December 31, 2005 and 2004, respectively.

### b) Preoperating period

Through Exempt Resolution DGOP No. 924 dated April 12, 2005, the MOP authorized the provisional commencement of operations of segments 2 to 8 and 10 of the "International Concession for the East - West System" beginning on April 13, 2005. Accordingly, beginning on that date the Company has commenced the collection of toll charges for sections enabled, which implies that as of December 31, 2005, the Company is in its initial operating stage. In respect to sections 1 and 9, these will be enabled during the 2006-2007 period, upon authorization by the MOP, after which the Company will be in full operation.

### c) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in conformity with generally accepted accounting principles issued by the Chilean Association of Accountants, and regulations and instructions of the SVS. The regulations of the SVS prevail over accounting principles generally accepted in Chile.

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

### d) Basis of presentation

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, incluyendo las cifras de las notas explicativas, han sido ajustadas extracontablemente en un 3,6%, a fin de permitir la comparacion con los estados financieros al 31 de diciembre de 2005. Algunas cifras del ejercicio 2004 fueron reclasificadas para efectos de hacerlas comparativas con los estados financieros del ejercicio 2005.

### e) Corrección monetaria

The financial statements have been restated to recognize the effects of variation in the purchasing power of Chilean pesos 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. During the construction period, the effects generated by the application of the price-level restatement mechanism are included in the item construction and infrastructure in Property, plant and equipment with a charge or credit to income beginning on the date of operation of the concession. The index applied was the Consumer Price Index (CPI) published by the National Institute of Statistics, which with one month time lag amounted to 3.6% for the year ended December 31, 2005 and to 2.5% for the year ended December 31, 2004.

### f) Assets and liabilities denominated in foreign currencies

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

	2005 Ch\$	2004 Ch\$
Unidad de Fomento	17,974.81	17,317.05
United States dollar	512.50	557.40
Euro	606.08	760.13
Swedish krona	64.49	84.26

### g) Marketable securities

Marketable securities relate to investments in mutual fund shares stated at redemption value as of December 31, 2005 and 2004. Those investments, which have 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.

### h) Inventories

Inventories have been stated at acquisition cost plus legal restatements in force. These values do not exceed net realizable value at each year-end.

### i) Allowance for doubtful accounts

The Company makes an allowance for doubtful accounts based on the age of accounts receivable. Accordingly, the Company has considered making an allowance for 100% of debt based on the age and uncollectibility risk of the portfolio.

### j) Property, plant and equipment

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

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



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

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

**k) Depreciation**

Beginning in the commencement of the operation of the concession work (see Note 2b), the Company started to calculate depreciation of Property, plant and equipment using the straight-line method. Depreciation of Property, plant and equipment is calculated on the term of the exploitation of the Concession, in accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants.

Other Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on the remaining useful lives of assets. The amount of depreciation is ThCh\$ 5,875,479 (ThCh\$105,104 as of December 31, 2004.)

**l) Prepaid expenses**

Payments, which cover 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.

**m) Investments from financing**

Funds from the placement of bonds (time deposits and mutual funds) are reflected in other current assets and other long-term assets, in accordance with the estimated period of use.

**n) 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 liabilities or long-term liabilities according to the date of expiration 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 the debt. Placement costs incurred have been capitalized as part of the cost of construction work.

**o) Current and deferred income taxes**

The Company determines its net taxable basis and calculates its income taxes, in conformity with legal regulations in force. 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 basis of assets and liabilities, including taxable losses accumulated by the Company, are determined in accordance with Technical Bulletins No. 60 and other complementary bulletins issued by the Chilean Association of Accountants.

**p) Staff severance indemnities**

The Company recorded an accrual to show the amount which should be paid by the Company should it dismiss its employees. This amount payable is determined based on each employee's year of service, which considers the payment of one gross salary per year of service or six-month period of service. The accrual is recorded using the current method.

**q) Revenue recognition**

Revenue recognition includes income from toll charges and daily passes. Income are recognized on an accrual basis according to traffic measured by the Company's systems and authorized by the Ministry of Public Works (the MOP)

Additionally, compensations associated with complementary agreements 3 and 5, relative to loss of income have been included (see Note 30).

**r) Computer software**

Computer software acquired has been recognized as Property, plant and equipment under concession. The accounting package is provided by Impregilio S.p.A., which collects amounts related to the technical support for this software. Up to April 12, 2005, this amount was presented as cost of the construction work. Beginning on April 13, 2005, this amount is recorded with a charge to income.

**s) Statement of cash flows**

The Company considers the balances included in cash, marketable securities, and investments included in other current assets, which comply with the conditions established in Technical Bulletin No. 50 issued by the Chilean Association of Accountants, as cash and cash equivalents.

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

The Company has considered as cash flows from operating activities all cash flows, which are directly related to its business objective and, in general, all those flows that are not defined as from investing or financing activities.

The Company has considered as cash flows from investing activities all those positive or negative cash flows directly related to the construction of the work, which is the subject of the concession.

**t) Intangible assets**

Intangible assets are presented at their acquisition cost plus restatements accumulated at year-end and are amortized in consideration of a term of 15 years for the railway and 10 years for water rights.

**u) Accrual for major maintenance activities**

Property, plant and equipment include recognition by the Company of concession work maintenance and repairs during the operating period, in conformity with the quality standards established in the Bases of the Bidding Process. Amortization is performed using the straight-line method.

**NOTE 3 - ACCOUNTING CHANGES**

As of December 31, 2005, there have been no changes in accounting policy compared to the prior year.

**NOTA 4 - MARKETABLE SECURITIES**

Marketable securities include investments in share of mutual funds, which are stated as described in Note 2.g, as follows:

Instrument	Share value	Shares	2005	2004
<b>BCI</b>				
Cash deposit			-	5,474,888
Business deposit			-	311,221
USD Cash	105.3419	254.3004	13,729	1,143,508
<b>Santander Santiago</b>				
Money market			-	727,249
USD Money market	532.2880	77.2374	21,070	10,507
<b>Total</b>			<b>34,799</b>	<b>7,667,373</b>

Instrument	Carrying value	
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Shares of mutual funds	34,799	7,667,373
<b>Total</b>	<b>34,799</b>	<b>7,667,373</b>

**NOTE 5 - SHORT-TERM AND LONG-TERM RECEIVABLES**

As of December 31, 2005 and 2004, trade accounts receivable are detailed as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Invoices receivable from the MOP (1)	2,856,392	9,922,317
Work to be certified, CC-5 for UF 60,117.69	1,080,604	5,166,354
Work to be certified, CC-6 for UF 18,490.37	332,360	-
Work to be certified, CC-2 and CC-3	-	53,903
Receivables from toll charges	4,438,250	-
Other trade accounts receivable	38,736	62,147
Allowance for doubtful accounts (receivables from toll charges)	(321,752)	-
<b>Total</b>	<b>8,424,590</b>	<b>15,204,721</b>

NOTE 5 - SHORT-TERM AND LONG-TERM RECEIVABLES (CONTINUED)

(1) Invoices receivable from the MOP

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Recovery of VAT	1,593,914	7,312,736
Change in services	898,857	-
Work complement	361,475	2,609,581
Other	2,146	-
<b>Total</b>	<b>2,856,392</b>	<b>9,922,317</b>

b) Detail of short and long-term receivables

Item	Current portion					Total Current portion, net		Long-term	
	Up to 90 days		Between 91 days and 1 year		Subtotal	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$					
Trade accounts receivable	8,746,342	15,204,721	-	-	8,746,342	8,424,590	15,204,721	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	321,752	-	-	-	-
Notes receivable	609,782	3,482,097	-	-	609,782	609,782	3,482,097	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous receivables	52,309	31,476	-	-	52,309	52,309	31,476	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 agreed in U.F. and does not accrue interest.

a) Notes and accounts receivable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
77.591.160-3	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	-	12,486	-	-
96.932.990-5	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	-	1,814	-	-
<b>Total</b>	<b>Impregilio S.p.A Agencia en Chile</b>	<b>-</b>	<b>14,300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) Notes and accounts payable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
77.591.160-3	Constructora Costanera Norte Ltda.	-	17,205,687	-	-
59.100.730-0	Impregilo Italia Concessioni Spa Agencia en Chile	28,188	30,427	-	-
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	202,401	11,299	1,085,679	1,083,604
91.300.000-5	Empresa Constructora Tecsa S.A.	34,977	7,218	1,085,679	1,083,604
59.100.460-3	Impregilo International Infrastructures Nv	-	-	8,685,427	8,668,832
0-E	Impregilo Italia Concessioni Spa	181,447	57,747	-	-
0-E	Impregilo Casa Matriz	5,795	42,615	-	-
96.932.990-5	Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	1,652,446	-	-	-
<b>Total</b>		<b>2,105,254</b>	<b>17,354,993</b>	<b>10,856,785</b>	<b>10,836,040</b>

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

c) Transactions with related companies

Company	Taxpayer I.D.	Nature of the relationship	Transaction description	2005		2004	
				Amount	Effects on income (charge)/credit	Amount	Effects on income (charge)/credit
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	77.591.160-3	Indirect	Eng. and cons. service, net	10,585,595	-	86,424,214	-
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda.	77.591.160-3	Indirect	Payment of debt for cons. and engineering services	24,464,738	-	84,808,520	-
Impregilo Spa Agencia En Chile	59.022.900-8	Related to a shareholder	Net service supply	-	-	21,415	-
Impregilo Spa Agencia En Chile	59.022.900-8	Related to a shareholder	Payment of net serv. supply	-	-	78,062	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Shareholder	Net service supply	595,953	-	95,124	-
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	83.109.000-6	Shareholder	Payment of net serv. supply	458,685	-	95,637	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Net service supply	30,535	-	95,093	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Payment of net serv. supply	28,875	-	95,637	-
Impregilo Italia Concessioni Spa	0-E	Related to a shareholder	Net service supply	316,556	-	759,934	-
Impregilo Italia Concessioni Spa	0-E	Related to a shareholder	Payment of net serv. supply	289,687	-	702,187	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Construction service	-	-	1,081,982	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Payment of constr. serv.	-	-	1,428,725	-
Impregilo Spa Parent Company	0-E	Controlante de socio	Reimbursement of expenses	88,259	-	150,531	-
Impregilo Spa Parent Company	0-E	Controlante	Payment of recovery of expenses	49,840	-	107,916	-
Impregilo Italia Concessioni Spa Agencia	59.100.730-0	Related to a shareholder	Net service supply	221,458	-	417,851	-
Impregilo Italia Concessioni Spa Agencia	59.100.730-0	Related to a shareholder	Payment of net serv. supply	114,280	-	402,806	-
Constructora Tecsa Fe Grande Sa	96.932.990-5	Related to a shareholder	Advances for construction work	347,643	-	363,317	-
Constructora Tecsa Fe Grande Sa	96.932.990-5	Related to a shareholder	Construction services	5,687,453	-	-	-
Constructora Tecsa Fe Grande Sa	96.932.990-5	Related to a shareholder	Payment of debt for constr. serv.	4,035,006	-	-	-
Empresa Constructora Fe Grandes.A.	83.109.000-6	Shareholder	Construction service	-	-	363,317	-
Impregilo Int. Infraestructure	59.100.460-3	Controller	Related company loan	-	-	2,906,534	-
Impregilo Int. Infraestructure	59.100.460-3	Controller	Reimbursement of expenses	-	-	10,397	-
Impregilo Int. Infraestructure	59.100.460-3	Controller	Payment of expenses	-	-	10,397	-
Empresa Constructora Tecsa S.A.	91.300.000-5	Shareholder	Amortization of advance	-	-	117,144	-

(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, 2005 and 2004, the Company has not made any provision for income taxes given that the Company has presented tax losses for ThCh\$ 18,152,527 and ThCh\$15,466,780, respectively.

b) Deferred income taxes

Conceptos	December 31, 2005				December 31, 2004			
	Deferred tax asset		Deferred tax liability		Deferred tax asset		Deferred tax liability	
	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term
Temporary differences								
Allowance for doubtful accounts	-	54,698	-	-	-	-	-	-
Deferred revenue	-	-	-	-	-	-	-	-
Vacation accrual	-	17,406	-	-	-	9,008	-	-
Amortization of intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-
Leased assets	-	-	-	-	-	-	-	-
Production expenses	-	-	-	-377,919	-	-	-	-
Depreciation of Property, plant and equipment	-	120,333	-	30,756	-	-	-	21,783
Staff severance indemnities	-	-	-	-	-	-	-	-
Other events	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest income	-	1,172,140	-	-	-	1,140,630	-	-
Tax losses	-	3,085,930	-	-	-	2,629,352	-	-
Administrative expenses	-	-	-	2,085,927	-	-	-	1,808,125
Price-level restatement capitalized in construction work	-	-	-	407,207	-	-	-	391,524
Fiscal Inspection Office expenses	-	-	-	2,996	-	-	-	3,078
Exchange difference capitalized in construction work	-	241,963	-	-	-	242,253	-	-
Copec income	-	1,137,520	-	-	-	1,090,233	-	-
Financing expenses	-	-	-	3,371,694	-	-	-	2,933,890
Other								
Complementary accounts								
Net of amortization	-	-	-	-	-	-	-	-
Appraisal allowance	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>5,829,990</b>	-	<b>5,898,580</b>	-	<b>5,111,476</b>	-	<b>5,158,400</b>

c) Income tax

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Current tax expense (income tax accrual)		
Tax expense adjustment	-	-
Effect of deferred tax assets or liabilities for the year	(571,242)	(1,987,192)
Tax benefit from tax losses	547,945	1,969,992
Effect of amortization of deferred tax asset and liability complementary accounts	-	-
Effect on deferred tax assets and liabilities for changes in the appraisal allowance	-	-
Other charges or credits to the account	-	-
<b>Total</b>	<b>(23,297)</b>	<b>(17,200)</b>

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

## NOTE 8 - OTHER CURRENT ASSETS

The detail of other current assets is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Investments arising from bond issuance (1)	7,351,569 (*)	22,914,796 (*)
Debt service reserve	10,083,117	10,105,074
Complementary Works construction	347,831	-
Initial collections account	2,629,022	-
Other	673,418	110,800
<b>Total</b>	<b>21,084,957</b>	<b>33,130,670</b>

(1) Resources from bond placement 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).

(\*) The breakdown of these amounts as of December 31, 2005 and 2004 is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
F.M. Money Market 2891233,6182 to 1.157.1951	-	15,409,224
Time deposit Banco Chile expiring on 10/11/2005 at a rate of 0,10%	7,351,569	7,219,731
Complementary work construction funds	-	285,841
<b>Total</b>	<b>7,351,569</b>	<b>22,914,796</b>

## NOTE 9 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Constructions and infrastructure (1)	215,134,558	197,571,090
Land	303,434	314,358
Machinery and equipment	694,888	125,508
Other Property, plant and equipment	551,966	428,143
Accumulated depreciation	(5,875,479)	(128,134)
<b>Total</b>	<b>210,809,367</b>	<b>198,310,965</b>

On April 12, 2005, the Company through Resolution No. 924 issued by the Ministry of Public Works commenced the partial operation of sectors and segments detailed therein and commenced the effective collection beginning on April 13, 2005.

Accordingly, the value of operating assets (Property, plant and equipment under concession) amounting to ThCh\$ 211,388,961, included under Construction and infrastructure are considered assets subject to depreciation from the date of commencement of operations. As of December 31, 2005, the depreciation of these assets, determined as described in Note 2 k) is ThCh\$ 5,612,096.

Property, plant and equipment	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Constructions and infrastructure	215,134,558	174,667,876
Land	303,434	307,354
Machinery and equipment	694,888	96,479
Other Property, plant and equipment	551,966	414,928
Accumulated depreciation	(5,875,479)	(105,104)
<b>Total</b>	<b>210,809,367</b>	<b>175,381,533</b>

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
<b>Constructions and infrastructure (under concession)</b>		
Contribution by the Company to the MOP (1)	-	6,472,126
Concession management	1,262,569	10,634,616
Road engineering	-	6,600,552
Advertising services	-	653,693
Legal advisory	-	407,327
Other concession costs	1,762,111	4,426,740
Collection system project	-	25,041,062
Payments by the MOP to the Company (2)	-	(2,535,104)
Certification from the MOP to the Company	(12,224,655)	(89,529,560)
Construction	12,945,572	217,792,269
Price-level restatement	-	2,394,845
Interest expense	-	1,027,690
Foreign currency translation	-	(1,428,219)
Financing expenses (3)	-	11,577,219
Interest in bond placement	-	10,032,629
Depreciation of Property, plant and equipment	-	162,603
Gain on investments	-	(6,709,586)
Commercial Area	-	179,884
Customer service		
Construction capitalization		
<b>Assets under construction that remain</b>		
Concession management	-	-
Certification by the MOP to the Company	-	-
<b>Total</b>	<b>3,745,597</b>	<b>197,571,090</b>

(1) Relates to the payment made by the Company to the MOP for pre-existing infrastructure for an amount of UF 154,300 in August 2000, U.F. 116,300 in March 2001, UF 58,200 in March 2002 and UF 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 with the construction work.

(2) Relates to the payment made by the MOP as contribution for the engineering stage amounting to UF 58,110 in August 2000, UF 78,245 in August 2001 and UF 4,458 in August 2002.

(3) 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 defined that expenses related to bond placement will be charged to the cost of construction work (refer to note on Financing expenses).

#### NOTE 10 - INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets is comprised with the payment made to Empresa de Ferrocarriles del Estado for the Right for the Construction and Right of Way through La Máquina over-bridge for a period of 30 years and for the purchase of water rights. The total sum of this item is ThCh\$ 67,200 (ThCh\$65,392 in 2004).

#### NOTE 11 - OTHER ASSETS

The detail of other assets as of December 31, 2005 and 2004 is composed of the long-term portion of the issuance on bond placement the expiration of which exceeds the following 12 months, the discount on bonds due to the difference in the placement rate and to net funds the use of which is restricted due to the bondholders' requirement. (Refer to Note 23).

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Discount on bonds, long-term portion	2,369,024	2,520,320
Bond insurance, long-term portion (2)	19,580,331	20,699,206
Operation and maintenance reserve (1)	8,804,997	8,143,383
Reserve for major maintenance (1)	60,384	-
<b>Total</b>	<b>30,814,736</b>	<b>31,362,909</b>

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

## NOTE 11 - OTHER ASSETS (CONTINUED)

(1) In accordance with the Bond Issuance Contract, a Debt Service account has been made for the amount payable for the next two coupons. The Company has also created a reserve account to cover operation and maintenance expenses for the next twelve months. A reserve for major maintenance establishes funding 1/36 monthly of the next major maintenance. Funds maintained and their interests to support these reserves are invested in the following instruments:

Instrument	Installments	Installment value	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Santander Santiago money market fund	7,518,861.4749	1,171.0545	8,804,997	-
Santander Santiago term promissory note	-	UF 0.42	-	8,143,383
<b>Total (1)</b>			<b>8,804,997</b>	<b>8,143,383</b>

(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 be accrued over the period of expiration of the bond. The liability maintained with these two entities is also included in miscellaneous payables, short and long-term for the liability generated by this transaction.

## NOTE 12 - OTHER CURRENT LIABILITIES

The MOP due to public interest and urgency reasons to decrease and/or mitigate urban impacts and for the timely execution and conclusion of the work in both water and non-water existing services, decided that the Company should coordinate, process, execute on its own behalf or through third parties, the engineering projects and works of all changes in services. To execute these tasks the MOP delivered funds to the Company for the following amounts: a) Resolution DGOP (E) No. 2578-2003 for the equivalent to UF 713,000, b) Resolution DGOP (E) No. 688-2004 for the equivalent of UF 500,000 and c) Resolution DGOP (E) No. 1038-2005 for the equivalent of UF 300,000 and d) as indicated in Complementary Agreement No. 5 number 5.5 the equivalent to UF 50,000 for a total of UF 1,563,000, which will have to be presented in accountability statement as proforma value by the Company.

As of December 31, 2005, the Company has reflected in this account a net balance of UF 851,892.55 (UF 443,314.72 in 2004), which relates to amounts prepaid by the Chilean Treasury and deducting payments effectively made to third parties by the Company at the same date.

These resolutions have been the object of Complementary Agreement No. 5 signed on March 31, 2005.

Accordingly, the net balance is composed of the following:

	UF
Balance of contribution for changes in services	551,343.05
Prepaid compensation (1)	128,044.60
Balance of other current liabilities	679,387.65

<b>Equivalent in domestic currency ThCh\$</b>	<b>12,211,864</b>
-----------------------------------------------	-------------------

(1) The prepaid compensation granted by the Ministry of Public Works (MOP) as indicated in Complementary Agreement No. 3, the balance to-date is UF 128,044.60, related to:

	UF
Prepaid compensation received from the MOP (CC-3)	450,000.00
Interest accrued as of December 31, 2005	12,960.29
Less: Estimated income from toll charges between April and December 2005	(334,915.69)

<b>Balance of prepaid compensation</b>	<b>128,044.60</b>
----------------------------------------	-------------------



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

On October 3, 2003, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. entered 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 UF with a maximum capital amount of UF 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 to 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 placed 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.
<b>Series B:</b>		
B-1:	June 2005.	June 2010.
B-2:	June 2005.	June 2010.

The chart attached to this note details bonds issued:

As of December 30, 2005, the second coupon was paid which included interest accrued between July 1, 2005 and December 30, 2005.

As of December 31, 2005, the composition of bond issuance is as follows:

<b>Short-term</b>	
Capital and capitalized interest	UF 25,842.37
Interest accrued expiring on 12/31/2005	UF 1,449.37

<b>Long-term</b>	
Capital and capitalized interest, long-term	UF 10,031,984.63

Instrument registration or identification no.	Series	Nominal amount placed in force	Restatement index for the bond	Interest rate	Final term	Payment of interest	Repayment	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	Placement in Chile or abroad
<b>Long-term bonds – short-term portion</b>										
Bonds	A-1	4,672	UF	5,00%	30-06-2006	Semi-annual	Semi-annual	83,984	-	National
Bonds	A-2	21,438	UF	5,00%	30-06-2006	Semi-annual	Semi-annual	385,341	-	National
Bonds	B-1	109	UF	5,00%	30-06-2006	Semi-annual	Semi-annual	1,957	-	National
Bonds	B-2	1,073	UF	5,00%	30-06-2006	Semi-annual	Semi-annual	19,282	-	National
<b>Total short-term portion</b>								<b>490,564</b>	<b>-</b>	<b>National</b>
<b>Long-term bonds</b>										
Bonds	A-1	353,858	UF	5,00%	30-06-2016	Semi-annual	Semi-annual	6,360,531	6,432,201	National
Bonds	A-2	1,623,584	UF	5,00%	30-06-2016	Semi-annual	Semi-annual	29,183,609	29,512,450	National
Bonds	B-1	741,866	UF	5,00%	31-12-2024	Semi-annual	Semi-annual	13,334,898	13,311,369	National
Bonds	B-2	7,312,677	UF	5,00%	31-12-2024	Semi-annual	Semi-annual	131,443,988	131,212,071	National
<b>Total short-term portion</b>								<b>180.323.026</b>	<b>180.468.091</b>	

NOTE 14 - ACCRUED EXPENSES AND WRITE-OFFS

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

	Short-term	
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Provision for vacation day	102,390	52,897
<b>Total</b>	<b>102,390</b>	<b>52,897</b>
Long-term		
	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Provision for major maintenance (1)	405,739	-
Staff severance indemnities	179,952	133,337
<b>Total</b>	<b>585,691</b>	<b>133,337</b>

(1) As indicated in Note 2 u), the accrual for major maintenance is composed of:

- The estimated total cost for major maintenance for the entire concession period according to the technical bases would amount to ThCh\$ 20,355,556 (UF 1,132,449).
- As of December 31, 2005, the amount accrued for according to Note 2 u), included in long-term liabilities amounts to ThCh\$ 405,739 and was charged to income for the period under administrative and selling expenses in the statement of income.

NOTE 15 - STAFF SEVERANCE INDEMNITIES

The provision to cover staff severance indemnities payable to employees are presented using the current accrued cost of the benefit as of December 31, 2005 and 2004. This amount is classified under long-term provisions.

The detail of staff severance indemnities is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Staff severance indemnities	179,952	133,337

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

	ThCh\$
Historical balance as of January 1, 2005	128,704
Payments and charges made	51,248
<b>Total</b>	<b>179,952</b>

NOTE 16 - OTHER LONG-TERM LIABILITIES

The detail of this account is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Sub-concession with Copec	6,448,186	6,188,108
<b>Total</b>	<b>6,448,186</b>	<b>6,188,108</b>

On July 4, 2003, the Company and COPEC S.A. entered a sub-concession agreement for the installation and exploitation of power stations totaling UF 709,388 of which UF 400,530 have been received to-date and amortization began using the straight-line method beginning in the last quarter of 2003. The balance pending amortization is UF 372,259.41 (UF 357,467.37 in 2004) of which ThCh\$ 6,448,186 (ThCh\$ 6,188,108 in 2004) have been maintained in the long-term.

NOTE 17 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

As of December 31, 2005, the Company has paid in full its subscribed capital, which is distributed as follows:

Shares	Quantity	Shareholder
Series A	27,730	Impregilo Internacional infraestructuras N.V.
Series A	750	Simest
Series A	3,560	Emprea constructora Fe Grande S.A.
Series A	3,560	Empresa Constructora Tecsa S.A.

At the Shareholders' Meeting held on May 10, 2005, the shareholders agreed the unification of share series through the elimination of the 28,480 Series A shares and the 7,120 series B shares, which would be exchanged by single series shares, with the same rights for shareholders.

a) Movements in shareholders' equity

Items	December 31, 2005								
	Paid-in capital	Capital restatement reserve	Additional paid-in capital-share issuance	Other reserves	Reserve for future dividends	Retained earnings (accumulated deficit)	Provisional dividends	Deficit from development period	Net income (loss) for the year
Opening balance	38,175,723	-	-	-	-	348,400	-	-	-
Distribution of prior year net income (loss)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Final dividend prior year	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital increase through share issuance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalization of reserves and/or income	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accumulated deficit in development period	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital restatement	1,374,326	-	-	-	-	12,542	-	-	-
Net income (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	211,183
Provisional dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Final balance	39,550,049	-	-	-	-	360,942	-	-	211,183
Restated balances	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Items	December 31, 2004								
	Paid-in capital	Capital restatement reserve	Additional paid-in capital-share issuance	Other reserves	Reserve for future dividends	Retained earnings (accumulated deficit)	Provisional dividends	Deficit from development period	Net income (loss) for the year
Saldo inicial	37,244,608	-	-	-	-	45,760	-	-	-
Distribución resultado ejerc, Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo ejerc, Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	931,115	-	-	-	-	1,144	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	301,496
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	38,175,723	-	-	-	-	46,904	-	-	301,496
Saldos actualizados	39,550,049	-	-	-	-	48,592	-	-	312,350

b) Number of shares

Series	Number of shares subscribed	Number of fully-paid shares	Number of voting right shares
Series A	35,600	35,600	35,600

c) Capital

Series	Number of shares subscribed	Number of fully-paid shares	Number of voting right shares
Series A	39,550,049	35,600	39,550,049

NOTE 18 - OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

The detail of this line item is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Income from advertising	-	99,940
Commercial income	40,644	-
Amortization of deferred revenue contract with		
Coproc and operating installment	448,260	215,753
Gain from furniture in premises	-	13,857
<b>Total</b>	<b>488,904</b>	<b>329,550</b>

## NOTE 19 - PRICE-LEVEL RESTATEMENT

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

	Adjustment index	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Accounts receivable	UF	126,821	-
Property, plant and equipment under construction	CPI	184,099	(3,860,483)
Property, plant and equipment	CPI	7,738,710	-
Investments	UF	428,005	(520,855)
Other non-monetary assets	CPI	(2,769,582)	(119,878)
Credit insurance	CPI	210,599	(559,438)
Shareholders' equity	CPI	(1,386,868)	966,058
Miscellaneous payables	UF	(3,505,550)	375,599
Bonds payable	UF	(1,249,627)	4,068,350
Subordinated debt	UF	-	191,224
Prepaid revenue	UF	(229,605)	586,932
Linked loan	UF	(104,009)	-
Intangible assets	CPI	2,259	-
Income accounts	CPI	(233,439)	-
Expense accounts	CPI	101,445	-
Charges (credits) from price-level restatement		(686,742)	1,127,509

In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, these amounts are included under Construction and infrastructure. During the operating period these amounts become part of results for the year.

Accordingly, during 2005 the Company has capitalized as construction costs of the concession work net price-level restatement for a sum of ThCh\$ 47,253.

Assets (charges) / credits	Adjustment index	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Inventories	-	-	-
Property, plant and equipment	CPI	7,923,584	-
Investments in related companies	-	-	-
Investments	UF	455,963	-
Notes receivable	UF	126,821	-
Credit insurance	CPI	240,599	-
Intangible assets	CPI	2,259	-
Other non-monetary assets	CPI	-	-
Expense and cost accounts		101,445	-
<b>Total (charges) credits</b>		<b>8,850,671</b>	<b>-</b>
Liabilities (charges) / credits			
Shareholders' equity	CPI	(1,386,868)	-
Balances payable	UF	(3,473,171)	-
Bonds payable	UF	(1,282,007)	-
Prepaid revenue	UF	(231,230)	-
Linked loan	UF	(104,009)	-
Non-monetary liabilities	CPI	(2,779,436)	-
Income accounts		(233,439)	-
<b>Total (charges) credits</b>		<b>(9,490,160)</b>	<b>-</b>
<b>(Loss) gain from price-level restatement</b>		<b>(639,489)</b>	<b>-</b>

## NOTE 20 - FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The effects of the application of the foreign currency translation mechanism, in accordance with that indicated in Note 2 f), are summarized as follows:

	Adjustment index	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Other current assets (investments)	US\$	(16,805)	39,676
Suppliers	US\$	(194,376)	(83,942)
Suppliers	SEK	21,909	-
Cash in foreign currency	US\$	1,953	9,577
<b>Charge (credit) from foreign currency translation</b>	<b>UF</b>	<b>(187,319)</b>	<b>(34,689)</b>

In accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants, these amounts are included under Construction and infrastructure. During the operating period these amounts become part of results for the year.

Accordingly, during 2005 the Company has capitalized as construction costs of the concession work net foreign currency translations for a sum of ThCh\$ 16,805.

## Foreign currency translations

Item	Currency	Amount	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Cash	US\$	1,953	-
<b>Total (charges) credits</b>	<b>US\$</b>	<b>1,953</b>	<b>-</b>
Suppliers	US\$	(194,376)	-
Suppliers	Other currencies	21,909	-
<b>Total (charges) credits</b>		<b>(170,514)</b>	<b>-</b>
<b>(Loss) gain from foreign currency translations</b>		<b>(170,514)</b>	<b>-</b>

## NOTE 21 - EXPENSES INCURRED IN THE ISSUANCE AND PLACEMENT OF SHARE OR DEBT SECURITIES

On December 11, 2003, the Company placed UF 9,500,000 in the domestic market. Due to this placement it incurred costs related to the financing advisory, legal costs, risk rating, ratings and due diligence and others for an accumulated total of ThCh\$ 11,577,219.

In accordance with Technical Bulletin N° 67 issued by the Chilean Association of Accountants and Circular N° 1370 issued by the SVS, these costs have been included as Construction work costs in Construction and infrastructure and due to the provisional put into service of the construction work have become part of Property, plant and equipment of the construction work.

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, classified as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Discount on bond placement, short-term (1)	151,296	151,296
Discount on bond placement, long-term (2)	2,369,024	2,520,320

(1) See Note 33

(2) See 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. Other investing disbursements include payments made to Constructora Costanera Norte Ltda. for certified work and services contracted.

Other financing disbursements include entries related to reserves made to cover expenses relative to operation and maintenance, other payments made to consultants and commissions relative to financing.

The detail of cash equivalents is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Cash	412,905	348,445
Marketable securities	34,799	7,667,373
Other current assets	10,443,488	33,130,670
Total final cash equivalents	10,891,192	41,146,488

## 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	150,000	January 12, 2007

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

Concept	Issuer	Amount U.F.	Expiration date
Fair compliance with operations	Banco de Chile	247,500	April 6, 2010

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

## b) Bond Commitments

- Legal pledge in favor of bondholders in accordance with Article 114 of Law N° 18.045 in the Securities Market on the result of the bond placement and investments permitted made using these results, as well as restatements, interests and increases of any nature, managed by the extraordinary administrator and custodian;
- First special public work concession pledge in favor of Banco Interamericano de Desarrollo ("BID") and Ambac Assurance Corporation ("Ambac") (collectively, the "Guarantors") and second pledge in favor of bondholders by virtue of that stipulated in Article 43 of the Concession Law;
- First mortgage in favor of the guarantors and second mortgage in favor of bondholders on the issuer's immovable assets;
- Commercial pledge in favor of bondholders on all the funds received by the Company which are deposited in certain current accounts which are indicated in the Collateral Agency and Security Agreement entered through a private instrument in the English language between the Guarantors, Banco Santander-Chile, as 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 owed of bonds 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 a variety of contracts related to bond placement and issuance, which it informs, specially, in 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:
    - a) Guaranty and Reimbursement Agreement. On December 3, 2003, the Company, the Guarantors and Banco Santander-Chile entered an agreement in the English language, which is referred to as Guarantee, and Reimbursement Agreement. By virtue of this agreement, the Company has agreed 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.
    - b) Collateral Agency and Security Agreement. On December 3, 2003, the Company, the Guarantors and Banco Santander-Chile entered an agreement in the English language, which is referred to as Collateral Agency, and Security Agreement. By virtue of this agreement, the Company has agreed to establish an account system for the operation of funds to which it has title, certain guarantees in favor of the Guarantors and bondholders, as well as comply with the remaining provisions included therein.
    - c) Sponsors Support and Guaranty Agreement. On December 11, 2003, the Company, the Guarantors, Impregilo International Infrastructures N.V., Impregilo S.p.A. and Banco-Santander-Chile as agent entered into an agreement written in the English language. By virtue of this agreement the Company's sponsors and shareholders will be responsible for compliance with certain goals and the occurrence of certain events which may affect the Company, will be obliged to make capital contributions or grant subordinated loans to the Company under certain given circumstances and under the terms and conditions established therein to meet the remainder of the provisions included therein.
    - d) Contractual right pledge on several relevant agreements related to construction, technology support and use of space.
  - The result of this Bond Placement will be destined to pay the project's costs, amounts defined in the Bond Issuance Contract, which will be certified by the independent engineer as the project's qualified expert, in accordance with Article 112 of the Securities Market Law.
- c) Other contingencies**
- In conformity with our legal advisors, although every lawsuit implies uncertain gain or loss contingency, the outcome of pending lawsuits is not expected to generate adverse equity effects for the Company.

**Indirect guarantees**

Beneficiary of the guarantee	Debtor		Type of guarantee	Type	Book value	Balances pending payment at the closing date of the financial statements			Release of guarantees				
	Name	Relationship				Assets involved	2005	2004	2006	Assets	2007	Assets	2008
MOP	Impregilo spa	Shareholder	Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MOP	Constructora tecs a.s.a.	Shareholder	Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MOP	Constructora fe grande	Shareholder	Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Concesionaria Rutas del Pacifico	Soc. Concesionaria Costanera Norte	Company	Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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



## NOTE 24 - CHILEAN AND FOREIGN CURRENCIES

## a) Assets

Item	Currency	Amount	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
<b>Current Assets</b>			
Cash	US\$	2,819	48,804
Cash	Ch\$	410,086	299,641
Marketable securities	Adjustable Ch\$	34,799	6,513,358
Trade accounts receivable	Adjustable Ch\$	4,354,405	6,999,649
Miscellaneous receivables	Ch\$	52,309	31,476
Income taxes recoverable	Ch\$	-	111,096
Notes receivable	Ch\$	609,782	3,482,097
Amounts due from related companies	Adjustable Ch\$	-	14,300
Other current assets	US\$	-	15,628
Prepaid expenses	Ch\$	1,914,776	1,966,584
Trade accounts receivable	Ch\$	4,070,185	8,205,072
Other current assets	Ch\$	-	22,724,127
Marketable securities	US\$	-	1,154,015
Inventories	Ch\$	60,706	124,123
Other current assets	Adjustable Ch\$	21,084,957	10,390,915
<b>Property, plant and equipment</b>			
Constructions and infrastructure	Ch\$	215,134,558	197,571,090
Machinery and equipment	Ch\$	694,888	125,508
Depreciation of Property, plant and equipment	Ch\$	-5,875,479	-128,134
Land	Ch\$	303,434	314,358
Other Property, plant and equipment	Ch\$	551,966	428,143
Other assets	Ch\$	-	23,219,526
Other assets	Adjustable Ch\$	30,814,736	8,143,383
Intangible assets	Ch\$	67,200	65,392
<b>Total assets</b>	<b>US\$</b>	<b>2,819</b>	<b>1,218,447</b>
	Ch\$	217,994,411	258,540,099
	Adjustable Ch\$	56,288,897	32,061,605

## b) Current Liabilities

Item	Currency	Up to 90 days				Between 91 days and 1 year			
		December 31, 2005		December 31, 2004		December 31, 2005		December 31, 2004	
		Amount	Annual average interest rate	Amount	Annual average interest rate	Amount	Annual average interest rate	Amount	Annual average interest rate
Bonds payable – short-term portion	Adj. Ch\$	490,564	-	-	-	-	-	-	-
Accounts payable	Ch\$	995,004	-	1,272,997	-	-	-	-	-
Accounts payable	Other currencies	1,049,365	-	2,704,613	-	-	-	-	-
Accounts payable	Euro	191,655	-	61,086	-	-	-	-	-
Accounts payable	US\$	33,742	-	244,857	-	-	-	-	-
Miscellaneous payables	Adj. Ch\$	1,702,726	-	1,589,297	-	-	-	-	-
Amounts due to related companies	Ch\$	2,014,288	-	17,222,871	-	-	-	-	-
Amounts due to related companies	Euro	6,010	-	42,615	-	-	-	-	-

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

Item	Currency	Up to 90 days				Between 91 days and 1 year			
		December 31, 2005		December 31, 2004		December 31, 2005		December 31, 2004	
		Amount	Annual average interest rate	Amount	Annual average interest rate	Amount	Annual average interest rate	Amount	Annual average interest rate
Amounts due to related companies	US\$	84,956	-	89,507	-	-	-	-	-
Accrued expenses	Ch\$	102,390	-	52,987	-	-	-	-	-
Withholdings	Ch\$	353,864	-	84,389	-	-	-	-	-
Prepaid revenue	Adj. Ch\$	3,343,849	-	4,917,441	-	-	-	-	-
Other current liabilities	Adj. Ch\$	12,211,864	-	11,853,217	-	-	-	-	-
<b>Total current liabilities</b>									
	Adj. Ch\$	17,749,003	-	18,359,955	-	-	-	-	-
	Ch\$	3,465,546	-	18,633,244	-	-	-	-	-
	Other currencies	1,049,365	-	2,704,613	-	-	-	-	-
	Euro	197,665	-	103,701	-	-	-	-	-
	US\$	118,698	-	334,364	-	-	-	-	-
<b>c) Long-term liabilities 2005</b>									
Item	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount	Annual avg. interest rate	Amount	Annual avg. interest rate	Amount	Annual avg. interest rate	Amount	Annual avg. interest rate
Bonds payable	Adjustable Ch\$	2,315,680	-	5,134,210	-	27,907,187	-	144,965,949	-
Long-term miscellaneous payables	Adjustable Ch\$	2,922,675	-	2,540,263	-	4,701,966	-	3,136,495	-
Amounts due to related companies	Adjustable Ch\$	-	-	10,856,785	-	-	-	-	-
Accrued expenses	Ch\$	-	-	585,691	-	-	-	-	-
Deferred income taxes	Adjustable Ch\$	68,590	-	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	Adjustable Ch\$	486,213	-	486,213	-	1,215,532	-	4,260,228	-
<b>Total long-term liabilities</b>									
	Adjustable Ch\$	5,793,158	-	19,017,471	-	33,824,685	-	152,362,672	-
	Ch\$	-	585,691	-	-	-	-	-	-
<b>2004</b>									
Item	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		More than 10 years	
		Amount	Annual avg. interest rate	Amount	Annual avg. interest rate	Amount	Annual avg. interest rate	Amount	Annual avg. interest rate
Long-term accrued expenses	Ch\$	133,337	-	-	-	-	-	-	-
Bonds payable	Adjustable Ch\$	725,470	-	3,153,280	-	20,580,936	-	156,008,404	-
Long-term miscellaneous payables	Adjustable Ch\$	2,932,731	-	2,595,716	-	4,867,619	-	3,704,717	-
Deferred income taxes	Ch\$	-	-	46,924	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	Adjustable Ch\$	450,046	-	450,046	-	1,125,115	-	4,162,902	-
<b>Total long-term liabilities</b>									
	Ch\$	133,337	-	46,924	-	-	-	-	-
	Adjustable Ch\$	4,108,247	-	17,035,082	-	26,573,670	-	163,876,023	-

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

## NOTE 25 - SANCTIONS

As of December 31, 2005, the Company, its directors or managers have not been sanctioned.

## NOTE 26 - SUBSEQUENT EVENTS

Between December 31, 2005 and the date of issuance of these financial statements, there have been no significant events which affect their presentation and/or results.

## 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, dust, the salvage of archeological capital, safeguarding of vegetable species, preservation of the waters of the river and others.

The Company has made the following direct disbursements to decrease the environmental impact which might be generated by the construction of the Costanera Norte highway and which, in accordance with Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Association of Accountants are included in Property, plant and equipment subject to depreciation up to the provisional put into service of the concession work.

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Cash	47,978	143,584

## NOTE 28 - MISCELLANEOUS PAYABLES

The detail of miscellaneous payables at the end of each year is as follows:

## a) Short-term

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Insurance payable (1)	1,589,278	1,589,297
Other	113,447	-
<b>Total</b>	<b>1,702,725</b>	<b>1,589,297</b>

## a) Long-term

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Insurance payable (1)	13,301,399	14,100,783
<b>Total</b>	<b>13,301,399</b>	<b>14,100,783</b>

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 interests to bond coupon holders in accordance with the payment schedule. The present value of the debt is ThCh\$ 15,287,546 (UF 862,847.13), which has been classified according to maturity dates.

## NOTE 29 - INCOME TAXES RECOVERABLE

As of December 31, 2005 and 2004, income taxes recoverable mainly include the VAT fiscal credit as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Insurance payable (1)	-	111,096

As indicated in the bidding basic aspects, this fiscal credit related to the construction stage will be billed every 4 months according to the degree of completion of the concession work and during the operation stage it will have to be reimbursed on a monthly basis.

## NOTE 30 - SALES

As of December 31, 2005, sales relate to accrued toll charges. The detail of sales is as follows:

	2005 ThCh\$
Toll charges in enabled collection points	12,354,190
Toll charges in free-of-charge collection points	6,007,463 (1)
<b>Total</b>	<b>18,361,653</b>

(1) Equivalent to UF 334,915.69

Numbers 5.1.2 and 5.3.1 of Complementary Agreement No. 3 agreed prepaid compensation generated by the untimely delivery of land, the objective of which is compensating the Company for any possible delay by the MOP in the delivery of land.

Compensation amounts will be established through a resolution issued by the MOP, which will have to be based on a report issued by experts contracted and mutually agreed by the parties involved.

Number 6.4 of Complementary Agreement No. 5, Losses of Income generated by delays in the execution and put into service of segment 1 La Dehesa bridge – Tabancura bridge (inclusive) for the execution of segment 9 (Estoril - Lo Saldes bridge which includes the Estoril Node) provides that the MOP will pay an advance additional to that paid in conformity with CC3 of UF 300,000 before March 31, 2006.

At the close of these financial statements, the Company's management has considered that to-date direct losses of income for segments 1 and 9 plus the P1 frame, which was excluded from the provisional put into service through Resolution DGOP (E) No. 924-2005, where it was excluded from collection given that the transfer of land where construction work is located, can be quantified. The Company has not included in the financial statements losses of income relative to lack of connectivity of other roads, loss of revenues due to the delay in the put into service for delayed delivery before April 12, 2005 and prejudices associated with delays in the construction work the criteria for calculation for which are established in Complementary Agreements Nos. 3 and 5, which will be calculated on a timely basis in accordance with current Chilean regulations.

## NOTE 31 - PREPAID REVENUE

Prepaid revenue basically relates to payments received by the Company from the MOP for fluvial retaining walls and Tabancura bridge, which are included in the basis for the bidding process 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.

The detail of prepaid revenue is as follows:

	Original amount UF	Amortization UF	Balance 2005 UF	Balance 2004 UF
Balance of contribution year 2003 (1)	248,642.02	87,421.68	161,220.34	166,683.62
Certification of Tabancura bridge CC1	102,227.59	102,227.59	-	93,948.57
Income from Vespucio crossing 3	13,000.00	13,000.00	-	922.86
New bridges	20,111.60	8,827.04	11,284.56	-
	383,981.21	211,476.31	172,504.90	261,555.05
Equivalent in thousands of Ch\$	-	-	3,100,743	4,692,418
Revenues from service stations, short-term portion (Note 16)	-	-	243,106	225,023
<b>Total</b>			<b>3,343,849</b>	<b>4,917,44</b>

(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 account.

## NOTE 32 - CONCESSION AGREEMENT

## Main characteristics of the agreement:

- a) Date of publication of the Supreme Decree for Awarding the Concession: April 19, 2000.
- b) Estimated beginning date of the concession: July 1, 2003
- c) Construction beginning date: July 2001
- d) Construction term: 30 months as from the beginning date of the concession.
- e) Concession agreement life: 360 months as from the concession beginning date.
- f) Total estimated investment U.F. 15,830,629.

## Obligations of the concessionaire:

- a) Legally incorporate the concessionary company promised in the Technical Offer, in accordance with Article 1.62 of the Basis for the Bidding Process.
- b) Fully subscribe the Company's capital in conformity with Article 1.6.2 of the Basis for the Bidding Process and 7.5 of the Complementary Agreement No. 2 (CC 2).
- c) Register the Company with the SVS, in conformity with Article 1.6.2. of the Basis for the Bidding Process.
- d) Construct, preserve and exploit the works to which the concessionary company is obliged.
- e) Collect tariffs in accordance with the Basis for the Bidding Process and the offer presented by the tenderer selected.
- f) Pay to the MOP for pre-existing infrastructure indicated in the Basis for the bidding process.
- g) The Company is to contract the insurance policies indicated in the basis for the bidding process.
- h) Implementation of the environmental measures imposed by the Basis of the bidding process.

## Rights of the concessionaire:

- a) Exploit the works as from the provisional authorization of the beginning of construction work up to the end of the concession in conformity with the basis for the bidding process.
- b) Collect tariffs from all users of the concession in accordance with the basis for the bidding process.
- c) Receive minimum guaranteed income offered by the Chilean State, as and when applicable, in accordance with the basis of the bidding process and the economic offer of the tenderer selected (a file with the related detail is included).
- d) 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 entered with the MOP a complementary agreement for the Concession Agreement, 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 UF 288,651.95. This amount does not include value added tax or interests and will be paid in accordance with the stipulations of this document. This will be paid in 3 installments, as follows:

The first will amount to UF 100,422 plus VAT, including interest on the last business day of August 2002.

The following installments will amount to UF 133,897 plus VAT, including interest on the last business day of August 2003.

The difference determined plus VAT and interest would be paid on the last business day of March 2004.

**Complementary agreement No.2**

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

The first installments amount to UF 160,000 including interest on the last business day of April 2003.

The following installments amount to UF 900,000 including interest on the last business day of April 2004.

The following installments amount to UF 900,000 including interest on the last business day of April 2005.

The following installments amount to UF 900,000 including interest on the last business day of April 2006.

The remaining difference, including interest will be paid on the last day of April 2007.

The Company formalized with the MOP 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 public fiscal work referred to as "East-West System International Concession" which was awarded to the Company.

The key aspects of this agreement are as follows:

- a) Extension of the Costanera Norte axis of the Concession between Avenida Américo Vespucio Poniente and Route 68.
- b) Additional construction work for a sum of UF 1,103,014.23 plus interests 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 UF 500,000, including interest on the last business day of June 2004.
- The resulting difference will be paid on the last business day of June 2005.

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

Sector segment	Deadline for delivery
1) La Dehesa Bridge - Tabancura Bridge	07/01/2003
2) Tabancura Bridge - Centenario Bridge	04/01/2003

Sector segment	Deadline for delivery
3a) Centenario Bridge - Lo Saldes Bridge	04/01/2003
3b) Lo Saldes - Bellavista Norte	Delivered
3c) Lo Saldes - Bellavista Sur	Delivered
4a) Bellavista Norte - Purísima	Delivered
4b) Purísima - Independencia	Delivered
5) Independencia - Vivaceta	Delivered
6) Vivaceta - Walker Martínez	07/01/2003
7) Walker Martínez - Petersen	07/01/2003
8) Petersen - Américo Vespucio	07/01/2003
9) Estoril - Puente Lo Saldes	07/01/2003
Kennedy Node - Estoril - Tabancura	01/01/2003
10) Américo Vespucio - Route 68	10/01/2003

d) Regime for compensation to the Company in the event of delay by the MOP in the delivery of land.

e) It 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 fiscal public work referred to as "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 required to the MOP the authorization of the provisional put into service of sectors and segments in the concession work, in accordance with the procedure provided in No. 1. 9. 1 of the Basis for the Bidding Process and subsequent amendments in Complementary Agreements (CC), in particular the fifth clause of CC No. 3 entered on December 6, 2002, whereby the Company requested the verification of the correct execution of the concession work under access conditions and transit with double track in segments 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 CC 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 partial put into service prior to compliance with the contractual term for its request. Due to the time for the delivery of land for different segments, interferences or disruptions due to changes in services or due to force majeure or other reasons; e.g., the suspension of such activities or the use by APEC participants, have delayed the timely initiation or conclusion of certain work and therefore the extension of terms for the PSP of these segments is pertinent.

This request excludes the following sectors:

- a) Sector 1 - Section 1: La Dehesa Bridge – Tabancura Bridge
- b) Sector 5 - 9 axes or sector: Kennedy and Estoril - Lo Saldes bridge in accordance with the definitions and regulations in 5.2.2 and 5.2.3 of CC 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 put 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 put into service is estimated by the end of 2005, as instructed by the MOP.

#### Complementary agreement No. 5

On March 31, 2005, the Company and the MOP entered into a Complementary Agreement No. 5 (CC5) for the "East-West System International Concession", which was awarded to the Company.

The objective of the CC5 is including in the Concession work certain additional work and services that the MOP opted to contact for public interest, in conformity with articles Nos. 19 and 20 of the Concession Law, which mainly are composed of: (i) New work for the Estoril – Tabancura link and work for the rain water sewer system to the Mapocho river; (ii) Rain water sewer system in the Av. Presidente Kennedy sector, between Américo Vespucio and the Pérez Zujovic roundabout and work for changes in services; (iii) Other works and additional services and their compensations.

Likewise, CC5 establishes compensations for additional works and services ordered by the MOP and other provisions on the Concession Agreement regime.

**Provisional put into service**

Through Exempt Resolution DGOP No. 924 dated April 12, 2005, the MOP authorized the provisional put into service of segments 2-8 and 10 of the "East-West System International Concession", under conditions that are indicated in the aforementioned resolution.

Through Exempt Resolution DGOP No. 926 dated April 12, 2005, the MOP set the day and time from which the collection of tariffs has been authorized for the concession work and indicated the maximum tariffs authorized for collection by the Company.

Operating calendar year	MGA Minimum guaranteed amounts (Thousands of UF)
1	1,098
2	1,118
3	1,140
4	1,162
5	1,185
6	1,228
7	1,272
8	1,319
9	1,366
10	1,416
11	1,467
12	1,520
13	1,576
14	1,633
15	1,692
16	1,753
17	1,817
18	1,883
19	1,951
20	2,022

**NOTE 33 - PREPAID EXPENSES**

As of December 31, 2005 and 2004, prepaid expenses mainly 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 expiration date of bonds.

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Prepaid insurance	636,476	577,362
Bond insurance, short-term	1,118,876	1,118,876
Bond discounts, short-term	151,296	151,296
Other prepaid expenses	8,128	119,050
<b>Total prepaid expenses</b>	<b>1,914,776</b>	<b>1,966,584</b>