



Estados Financieros

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.
SANTIAGO, CHILE, 31 DE DICIEMBRE DE 2008

- 01 INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS
- 02 BALANCE GENERAL
- 03 ESTADO DE RESULTADOS
- 04 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - DIRECTO
- 05 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Santiago, 24 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ACTIVOS

ACTIVOS CIRCULANTES

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
	ACTUAL	ANTERIOR
Total activos circulantes	62.355.918	57.919.482
Disponible	308.163	364.589
Depósitos a plazo	-	2.665.150
Valores negociables (neto)	786.872	1.212.156
Deudores por venta (neto)	9.085.364	7.662.298
Documentos por cobrar (neto)	14.009.659	13.922.583
Deudores varios (neto)	675.199	12.297.654
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	25.319	39
Existencias (neto)	1.042.966	1.011.607
Impuestos por recuperar	-	396
Gastos pagados por anticipado	803.618	712.811
Impuestos diferidos	117.974	208.043
Otros activos circulantes	35.500.784	17.862.156

ACTIVOS FIJOS

Total activos fijos	225.373.667	233.790.721
Terrenos	358.441	358.441
Construcción y obras de infraestructura	257.798.315	256.930.576
Maquinarias y equipos	1.016.103	965.785
Otros activos fijos	995.685	923.669
Depreciación (menos)	(34.794.877)	(25.387.750)

OTROS ACTIVOS

Total otros activos	167.274.333	184.227.766
Menor valor de inversiones	129.577.561	134.866.442
Deudores a largo plazo	2.877.980	12.801.945
Intangibles	110.403	112.715
Amortización (menos)	(52.531)	(44.204)
Otros	34.760.920	36.490.868

Total activos	455.003.918	475.937.969
----------------------	--------------------	--------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CIRCULANTES

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
	ACTUAL	ANTERIOR
Total pasivos circulantes	20.239.811	29.172.195
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	45.553	44.041
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	2.742.410	2.179.795
Cuentas por pagar	1.932.028	3.249.650
Acreedores varios	2.356.933	5.643.186
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.688.676	10.988.961
Provisiones	181.818	160.197
Retenciones	132.192	1.726.073
Ingresos percibidos por adelantado	4.160.201	5.180.292

PASIVOS A LARGO PLAZO

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
	ACTUAL	ANTERIOR
Total pasivos a largo plazo	372.986.681	384.562.376
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	34.096	83.914
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	209.736.384	211.621.298
Acreedores varios largo plazo	12.652.312	20.692.599
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	138.360.338	141.121.383
Provisiones largo plazo	4.196.699	2.903.279
Impuestos diferidos a largo plazo	502.850	651.357
Otros pasivos a largo plazo	7.504.002	7.488.546

PATRIMONIO

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
	ACTUAL	ANTERIOR
Total patrimonio	61.777.426	62.203.398
Capital pagado	60.245.410	60.245.410
Utilidades acumuladas	1.957.988	48.855
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(425.972)	1.909.133
Total Pasivos	455.003.918	475.937.969

ESTADO DE RESULTADOS

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
	ACTUAL	ANTERIOR
Resultado de explotación	24.185.650	23.643.386
Ingresos de explotación	45.722.690	44.637.995
Costos de explotación (menos)	(15.588.165)	(16.018.419)
Margen de explotación	30.134.525	28.619.576
Gastos de administración y ventas (menos)	(5.948.875)	(4.976.190)
Resultado fuera de explotación	(24.633.830)	(21.290.088)
Ingresos financieros	3.711.299	4.912.403
Otros ingresos fuera de la explotación	1.556.567	-
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(5.288.880)	(5.096.065)
Gastos financieros (menos)	(2.143.620)	(2.159.760)
Corrección monetaria	(2.148.920)	603.751
Diferencias de cambio	(1.320.276)	(550.417)
Resultado antes de impuesto a la renta e items extraordinarios	(448.180)	2.353.298
Impuesto a la renta	22.208	(444.165)
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	(425.972)	1.909.133
Utilidad (pérdida) líquida	(425.972)	1.909.133
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(425.972)	1.909.133

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	ACTUAL	ANTERIOR
Flujo neto originado por actividades de la operación	28.527.374	15.847.382
Recaudación deudores por venta	56.809.550	45.608.726
Ingresos financieros percibidos	1.437.694	43.238
Otros ingresos percibidos	45.505	47.306
Pago a proveedores y personal (menos)	(13.836.613)	(16.534.167)
Intereses pagados (menos)	(12.476.046)	(12.093.103)
Impuesto a la renta pagado (menos)	-	13.397
Otros gastos pagados (menos)	(311.069)	(193.505)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)	(3.141.647)	(1.044.510)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(24.542.864)	(1.955.898)
Obtención de préstamos	-	4.236.658
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	38	2.322.878
Otras fuentes de financiamiento	-	55.725
Pago de préstamos (menos)	-	(4.250.792)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(1.102.428)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(21.471.733)	(2.342.004)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(1.968.741)	(1.978.363)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.890.128)	(10.609.527)
Venta de activos fijos	-	21
Ventas de otras inversiones	14.656.853	-
Otros ingresos de inversión	17.491.970	20.713.366
Incorporación de activos fijos	(141.972)	(137.085)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(33.082.048)	-
Otros desembolsos de inversión	(5.814.931)	(31.185.829)
Flujo neto total del período	(2.905.618)	3.281.957
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(241.242)	(105.617)
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	(3.146.860)	3.176.340
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.241.895	1.065.555
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.095.035	4.241.895

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR
ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO
CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO

	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008	Desde 01-01-2007 hasta 31-12-2007
	ACTUAL	ANTERIOR
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(425.972)	1.909.133
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	19.175.989	14.768.136
Depreciación del ejercicio	9.418.575	9.250.298
Amortización de intangibles	10.287	22.027
Castigos y provisiones	989.051	453.080
Amortización menor valor de inversiones	5.288.880	5.096.065
Corrección monetaria neta	2.148.920	(603.751)
Diferencia de cambio neta	1.320.276	550.417
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) - disminuciones	2.352.445	(12.114.004)
Deudores por ventas	6.230.793	(7.097.507)
Existencias	(93.681)	(194.639)
Otros activos	(3.784.667)	(4.821.858)
Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos - (disminuciones)	7.424.912	11.284.117
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(370.044)	525.436
Intereses por pagar	8.667.574	9.066.656
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(21.888)	457.562
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(311.389)	(193.505)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(539.341)	1.427.968
Flujo neto originado por actividades de la operación	28.527.374	15.847.382

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

a) Constitución de la Sociedad

La Sociedad se constituyó con fecha 21 de marzo del 2006 por escritura pública, otorgada ante el Notario Público de Santiago Doña María Acharán Toledo.

En virtud de la Resolución Ordinaria N° 103 de fecha 7 de febrero de 2006 del Director General de Obras Públicas, el MOP aprobó la operación de compra de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., y en Resolución Exenta N° 1186 del MOP, de fecha 25 de mayo de 2006, se autorizó la transferencia de las acciones de Costanera Norte a la nueva Sociedad.

Con fecha 21 de junio de 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" o la "Sociedad"), compañía controlada indirectamente por las sociedades italianas Autostrade S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. y Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., adquirió la totalidad de las acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte"), las cuales le fueron transferidas por Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. y Empresa Constructora Tecsa S.A., en su calidad de únicos accionistas de Costanera Norte a tal fecha, de conformidad con los respectivos contratos de compraventa de acciones celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de junio de 2006 entre Nueva Costanera, como compradora, y los mencionados accionistas de Costanera Norte, como vendedores, generándose la absorción de la sociedad antigua.

Según consta en acta de Junta extraordinaria de accionistas, de fecha 22 de junio de 2006 y protocolizada ante el Notario Público de Santiago Doña María Acharán Toledo, la Sociedad acordó modificar la razón social de esta, reemplazando el nombre de Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. por el de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

b) Objeto social

El objeto de la Sociedad será la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente".

c) Inscripción en el registro de valores

Con fecha 24 de mayo de 2006, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el N° 938 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 que se adjuntan, y a los cuales se refieren las presentes notas, cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

b) Período preoperativo

La "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", que comprende el denominado Eje Costanera Norte desde La Dehesa - Tabancura hasta la conexión con la Ruta 68 y el Tramo 9 - eje Kennedy se encuentran en operación desde el 13 de abril de 2005 y el Tramo 1 (La Dehesa - Tabancura) desde el 4 de octubre de 2007.

c) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre ambas, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

d) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, incluyendo las cifras de las notas explicativas, han sido ajustadas extracontablemente en un 8,9%, y se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

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 los respectivos ejercicios. 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 de cada ejercicio deben actualizarse con efecto en resultados. 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 8,9% en el ejercicio 2008 (7,4% en el ejercicio 2007). Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos, fueron corregidas monetariamente para expresarlas en valores de cierre.

f) Bases de conversión

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

	2008	2007
	\$ por Unidad	\$ por Unidad
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
Corona Sueca	81,94	77,46

g) Depósitos a plazo

Bajo este rubro se registran depósitos a plazo que incluyen capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Bajo este título se presentan inversiones en cuotas de fondos mutuos valorizadas al valor de la respectiva cuota vigente al cierre de cada ejercicio. Aquellas inversiones que presentan algún tipo de restricción han sido clasificadas en los rubros: Otros Activos Circulantes y Otros Activos de Largo Plazo, en función al plazo de liberación de las restricciones establecidas.

i) Estimación de deudas incobrables

La Sociedad registra provisión para deudas de dudosa recuperabilidad en base a la antigüedad de las cuentas por cobrar y otros antecedentes relevantes. De este modo ha constituido una provisión sobre las deudas en base a la antigüedad y riesgo de cobrabilidad de la cartera.

j) Existencias

Las existencias han sido valorizadas a su costo de adquisición o costo de reposición. Los valores así determinados no exceden su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

k) 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 su puesta en servicio.

l) Depreciación activo fijo

La depreciación del activo fijo en concesión es calculada utilizando el método lineal 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.

m) Activos en leasing

La Sociedad mantiene vigente operaciones de leasing financieros relacionados con bienes del activo fijo. Estos bienes no son jurídicamente de su propiedad por lo cual mientras no ejerza la correspondiente opción de compra, no puede disponer libremente de ellos. Estos activos se registran al valor actual de los contratos, el cual se establece descontado el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra y la tasa de interés implícita o explícita que surge de los contratos. La respectiva obligación se presenta bajo el rubro Obligaciones con bancos e instituciones financieras Largo plazo porción corto plazo y Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo, neta de sus correspondientes intereses diferidos.

n) Gastos pagados por anticipado

Bajo este título se presentan aquellos pagos anticipados que cubren períodos financieros futuros y que son activados y amortizados linealmente en base a la duración de los contratos que los originaron.

o) Menor valor de inversión

Bajo este rubro se encuentra registrado el diferencial originado por la adquisición del 100% del paquete accionario a la Sociedad absorbida (Nota 20) el cual se amortiza en el plazo de la concesión. Considerando la sustancia económica de la transacción efectuada, la Sociedad consideró que la mejor forma de presentar los estados financieros de la Sociedad es dándole el carácter de una adquisición inversa, con lo cual la absorción se efectuó a valores libros de cada sociedad. Por otra parte, la determinación de valores justos, según lo señalado por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en su Boletín Técnico Número 72, se reflejaron en la Sociedad Matriz de la Sociedad, es decir, Autopista do Pacífico S.A. que, en esencia, es la empresa adquirente de la sociedad absorbida.

p) Otros activos circulantes y otros activos de largo plazo

Bajo este título se presentan principalmente los fondos restringidos, asociados a la emisión de bonos en el mercado mantenidos en depósitos a plazo, fondos mutuos y títulos adquiridos con compromiso de retroventa, que han sido registrados a su valor de compra más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio y se encuentran reflejados en el rubro Otros activos circulantes y Otros activos de largo plazo. Adicionalmente, bajo este rubro se presentan seguros relacionados con la emisión de bonos.

q) Obligaciones con el público (Bonos)

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 de cada ejercicio y han sido clasificados 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 de largo plazo, la amortización se determina linealmente durante el plazo de la deuda.

- r) **Impuesto a la renta e impuestos diferidos**
La Sociedad determina la base y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 de Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus modificaciones posteriores.
- s) **Indemnización por años de servicio**
La Sociedad ha registrado la provisión por indemnización por años de servicios, la cual se registra utilizando el método del valor corriente. Dicho valor corresponde a un mes por año de servicio y/o fracción superior a seis meses.
- t) **Ingresos de explotación**
En este rubro se incluyen principalmente los ingresos por concepto de peajes, pases diarios y arriendos de televías que se difieren en el plazo del contrato. Los ingresos por peajes son reconocidos por el registro de tráfico proporcionado por los sistemas de la Sociedad y autorizados por el Ministerio de Obras Públicas.
- u) **Softwares computacionales**
Los softwares computacionales que adquirió la Sociedad durante el período de construcción, establecido en las Bases de Licitación, se encuentran incluidos en los activos fijos en concesión. Los softwares adquiridos durante la etapa de explotación se presentan a su valor de adquisición, corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de 2 años.
- v) **Intangibles**
Los valores correspondientes a estos ítems se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y se amortizan considerando un plazo de 20 años relacionado a la faja de ferrocarriles y 10 años a los derechos de agua.
- w) **Provisión mantenimiento mayor**
Bajo este rubro se incluye el reconocimiento de la obligación por parte de la Sociedad de mantener y reparar las obras durante el período de la explotación, de conformidad a los estándares de calidad establecidos en las Bases de Licitación.
- x) **Estado de flujos de efectivo**
La Sociedad ha considerado como Efectivo y Efectivo equivalente aquellos saldos incluidos en los rubros Disponible, Depósito a plazo, 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. Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2008 no se efectuaron cambios contables en relación 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 h), y su detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2008:	Instrumento	Valor cuota \$	Número cuotas	2008 M\$
	Santander Santiago: F.M. Tesorería	1.396,5713	449.867,1504	628.272
	Banchile: F.M. Liquidez 2000	2.056,9829	77.103,2973	158.600
	Total			786.872
Al 31 de diciembre de 2007:	Santander Santiago: F.M. Tesorería	1.421,1826	384.305,8052	546.169
	Money Marker Dólar	315,2397	114,2944	36.030
	B.C.I. F.M. Efectivo	490.078,9094	1.285,4207	629.957
	Total			1.212.156

COMPOSICIÓN DEL SALDO

Instrumentos	Valor contable	
	31-12-2008	31-12-2007
Cuotas de fondos mutuos	786.872	1.212.156
Total valores negociables	786.872	1.212.156

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Al cierre de cada ejercicio en el rubro de Deudores por venta, Deudores varios y Documentos por cobrar se incluyen los siguientes conceptos:

a) Deudores por venta	2008 M\$	2007 M\$
Deudores peajes	10.883.722	8.582.678
Otros deudores por venta	747.790	812.950
Estimación deudores incobrables (deudor peaje)	(2.546.148)	(1.733.330)
Total deudores por ventas	9.085.364	7.662.298
b) Deudores varios corto plazo	2008 M\$	2007 M\$
Facturas por cobrar al MOP (1)	559.366	11.495.426
Trabajos por certificar CC6 (2)	94.512	771.361
Otros	21.321	30.867
Total deudores varios corto plazo	675.199	12.297.654
c) Deudores varios largo plazo	2008 M\$	2007 M\$
Periodo explotación (3)	2.877.980	12.711.088
Otros	-	90.857
Total deudores varios largo plazo	2.877.980	12.801.945
d) Documentos por cobrar	2008 M\$	2007 M\$
Resolución DGOP en cartera (3)	13.398.772	13.634.061
Documentos protestados	15.372	1.631
Documentos en cartera	595.515	286.891
Total documentos por cobrar	14.009.659	13.922.583
(1) Facturas por cobrar al M.O.P.	2008 M\$	2007 M\$
Recuperación de I.V.A.	559.366	3.305.957
Resolución CC6 vencimiento 31/12/2007	-	8.189.469
Total facturas por cobrar al M.O.P.	559.366	11.495.426

(2) Corresponde a obras a ejecutar que se encuentran en trámite de verificación por el MOP y que están amparadas bajo Convenio Complementario 6 (Nota 33).

(3) Corresponde al avance de trabajos ejecutados y/o al reconocimiento de pérdida de ingresos, para los cuales el Ministerio de Obras Públicas entregó resoluciones a favor de la Sociedad de acuerdo al Convenio Complementario Nro. 6 (Nota 33), cuyo calendario de pago al 31 de diciembre de 2008 para las cuotas impagas es: UF 640.000 al 30 de junio de 2009 y UF 151.558,44 al 30 de junio de 2011.

Rubro	Circulantes				Largo plazo				
	Hasta 90 días		Más de 90 días y hasta 1 año		Subtotal	Total circulantes (neto)		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por ventas	11.631.512	9.395.628	-	-	11.631.512	9.085.364	7.662.298	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	2.546.148	-	-	-	-
Documentos por cobrar	14.009.659	13.922.583	-	-	14.009.659	14.009.659	13.922.583	-	-
Deudores varios	675.199	12.297.654	-	-	675.199	675.199	12.297.654	2.877.980	12.801.945
Total deudores largo plazo								2.877.980	12.801.945

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar de Largo plazo con partes relacionadas incluyen un préstamo subordinado según se explica en Nota 26, otorgado por los accionistas a la Sociedad, el cual se encuentra pactado en U.F. y considera una tasa de interés del 4,8855% anual y su vencimiento se establece en el respectivo acuerdo. Respecto a la materialidad de las operaciones o transacciones entre partes relacionadas, la Sociedad ha determinado revelar las operaciones mayores al 0,5% de los ingresos de explotación.

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
76.493.970-0	Autopista do Pacífico S.A.	-	39	-	-
76.033.448-0	Sociedad Concesionaria AMB S.A	25.319	-	-	-
Total		25.319	39	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
76.493.970-0	Autopista do Pacífico S.A.	8.396.048	10.725.096	138.360.338	141.121.383
59.118.730-9	Autostrade Sudamerica SRL	292.628	263.865	-	-
Total		8.688.676	10.988.961	138.360.338	141.121.383

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la Transacción	31-12-2008		31-12-2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
Autostrade Sudamerica SRL	59.118.730-9	Accionista	Sponsor fee	573.603	(573.603)	510.993	(510.993)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Interés préstamo vinculado	7.011.810	(7.011.810)	7.033.068	(7.033.068)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Pago de préstamos	18.203.119	-	2.342.004	(80.166)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	11.493.045	(11.493.045)	9.250.612	(9.250.612)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Reajuste incremental	574.519	-	-	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Reajuste de otras cuentas	7.292	(7.292)	-	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Préstamo	-	-	2.322.878	-

NOTA 7 - EXISTENCIAS

	2008 M\$	2007 M\$
Televis y soportes	216.391	203.538
Materiales	193.761	215.028
Repuestos	632.814	593.041
Total	1.042.966	1.011.607

NOTA 8 - IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no ha constituido provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdidas tributarias.

b) Impuestos diferidos

Conforme al criterio señalado en la Nota 2 r), los saldos de impuestos diferidos se detallan en cuadro adjunto:

Conceptos	31-12-2008				31-12-2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
Diferencias temporarias	corto plazo	largo plazo	corto plazo	largo plazo	corto plazo	largo plazo	corto plazo	largo plazo
Provisión cuentas incobrables	-	432.845	-	-	-	294.666	-	-
Ingresos anticipados	49.324	1.160.310	-	-	48.811	1.205.247	-	-
Provisión de vacaciones	30.909	-	-	-	27.234	-	-	-
Amortización intangibles	-	3.427	-	-	-	1.619	-	-
Activos en leasing	-	-	-	12.021	-	7.693	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	2.675.767	-	-	-	952.815
Indemnización años de servicio	-	116.852	-	-	-	92.103	-	-
Good will tributario	-	5.145.549	-	-	-	7.069.959	-	-
Gastos de organización	-	-	-	130.222	-	-	-	135.537
Pérdida tributaria	-	8.382.526	-	-	-	3.187.638	-	-
Activo fijo concesionado	-	-	-	12.588.050	-	-	-	12.520.728
Obligación leasing	-	13.541	-	-	-	21.754	-	-
Acreedores varios	-	-	-	-	113.123	1.187.528	-	-
Provisión mantenimiento mayor	-	596.587	-	-	-	401.454	-	-
Deudores por venta	-	-	-	1.063.799	-	-	-	580.065
Ingresos arriendo televis	37.741	115.372	-	-	18.875	68.127	-	-
Total	117.974	15.967.009	-	16.469.859	208.043	13.537.788	-	14.189.145

c) Impuestos a la renta

Item	31-12-2008	31-12-2007
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(5.172.680)	(2.927.391)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	5.194.888	2.483.226
Totales	22.208	(444.165)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En este rubro se incluyen las siguientes operaciones:

	2008 M\$	2007 M\$
Initial Collections Account	214.236	1.601.304
General Account	21.240.995	2.691.884
Inv Reserva Debt Service	14.045.553	13.568.968
Total del rubro	35.500.784	17.862.156

Los saldos que se mantienen en estas cuentas provienen de la colocación de Bonos y de las operaciones normales de la Sociedad y se encuentran mantenidos de acuerdo a lo establecido en los contratos de financiamiento (ver Nota 16).

La composición de los recursos de estas cuentas se encuentran invertidas en:

	2008 M\$	2007 M\$
F.M. Tesorería Banco Santander Santiago	3.168.597	4.828.986
F.M. Corporativo Banchile	18.437.051	-
Depósitos a plazo Santander UF + 0,47% vcto 02.03.2009	13.895.136	-
Depósitos a plazo Santander UF + 3,20% vcto 25.03.2008	-	12.694.146
Depósitos a plazo Santander UF + 3,60% vcto 25.03.2008	-	339.024
Total	35.500.784	17.862.156

NOTA 10 - ACTIVOS FIJOS

El saldo de esta cuenta se encuentra compuesto por:

	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	358.441	358.441
Construcción y obras de infraestructura (1)	257.798.315	256.930.576
Maquinaria y equipos	1.016.103	965.785
Activos en Leasing	159.078	166.992
Otros activos fijos	836.607	756.677
Depreciación acumulada	(34.794.877)	(25.387.750)
Total	225.373.667	233.790.721

Con fecha 12 de abril de 2005, la Sociedad absorbida, 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. Al cierre de los presentes estados financieros todos los sectores de la autopista se encuentran en operación.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2008 el valor de los activos netos en explotación (activo fijo en concesión) asciende a M\$ 223.649.960 y los activos fijos en construcción a M\$ 424.511, incluidos en el ítem Construcción y obras de infraestructura. Los primeros son considerados activos depreciables desde la fecha de puesta en operación.

Al 31 de diciembre de 2008 el monto de la depreciación acumulada de los activos, determinada de acuerdo con lo descrito en la Nota 2 I), asciende a M\$ 34.794.877 en 2008 (M\$ 25.387.750 en 2007) y el cargo al resultado del ejercicio asciende a M\$ 9.418.575 en 2008 (M\$ 9.250.298 en 2007).

(1) Con relación a la composición de construcción y obras de infraestructura, estas se componen así:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo año anterior	235.889.555	235.036.836
Actualización	20.994.176	17.392.723
Activaciones del período actualizadas	490.073	4.454.167
Activo fijo en Construcción	424.511	46.850
Total Construcción y Obras de Infraestructura	257.798.315	256.930.576

NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Bajo este rubro se muestra el diferencial producido entre el valor de adquisición y el valor patrimonial a valores libros de la Sociedad Absorbida.

La composición del saldo se muestra a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Menor valor inversión (bruto)	131.129.258	143.178.547
Ajuste a menor valor (1)	-	(10.217.875)
Actualización (bruto)	11.670.503	9.839.090
Amortización:		
Amortización acumulada	(7.284.959)	(2.434.761)
Actualización amortización	(648.361)	(402.494)
Amortización del ejercicio	(5.288.880)	(5.096.065)
Sub-total Amortización	(13.222.200)	(7.933.320)
Saldo Menor valor inversión	129.577.561	134.866.442

(1) Incluye efecto por ingresos reconocidos en Convenio Complementario Nro. 6, (ver Nota 33).

La amortización sobre el Menor valor inversión en el ejercicio 2008 ascendió a M\$ 5.288.880 (M\$ 5.096.065 en 2007).

Menor Valor

RUT	Sociedad	21-12-2008		31-12-2007	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96.920.010-4	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (Sociedad absorbida)	5.288.880	129.577.561	5.096.065	134.866.442
Total		5.288.880	129.577.561	5.096.065	134.866.442

NOTA 12 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de cada año 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 período de 20 años y 10 años por la compra de derechos de agua, las licencias de software se encuentran totalmente amortizadas. El total de estos ítems al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 110.403, (M\$ 112.715 en 2007) y la amortización acumulada asciende a M\$ 52.531 para el año 2008 (M\$ 44.204 en 2007) y el cargo a resultado del ejercicio asciende a M\$ 10.287 (M\$ 22.027 en 2007).

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio se encuentra compuesto por la porción 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 26).

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Seguro explotación (3)	143.143	-
Descuento sobre bonos (Nota 24)	2.467.892	2.648.581
Seguro sobre bono (2)	20.717.684	22.054.308
Reserva operación y mantenimiento (1)	11.118.345	10.866.124
Reserva mantenimiento mayor (1)	313.856	921.855
Total Cuenta	34.760.920	36.490.868

(1) Los fondos mantenidos se encuentran invertidos por el banco custodio en los siguientes instrumentos:

	2008 M\$	2007 M\$
Reserva Operación y Mantenimiento:		
Depósitos a plazo Santander UF + 0,16% vcto 23.03.2009	11.075.694	-
Depósitos a plazo Santander UF + 2,60% vcto 23.03.2009	42.651	-
Depósitos a plazo Santander UF + 3,20% vcto 25.03.2008	-	10.792.428
Depósitos a plazo Santander UF + 3,60% vcto 25.03.2008	-	73.696
Total Cuenta	11.118.345	10.866.124
Reserva Mantenimiento Mayor:		
Money market Santander Santiago	313.856	921.855
Total	313.856	921.855

(2) Seguro del Bono con Banco Interamericano de Desarrollo (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 el seguro total contabilizado que se devengará hasta el vencimiento del último cupón del Bono. El pasivo mantenido por estas entidades se presenta bajo el rubro Acreedores Varios Corto y Largo Plazo respectivamente.

(3) Corresponde a la porción de largo plazo del seguro de explotación tomado con La Interamericana, que garantiza la protección económica contra algún siniestro por causa involuntaria dentro del espacio concesionado.

NOTA 14 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

En esta cuenta se incorpora al 31 de diciembre del 2008 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos con el Banco Santander Santiago de los cuales UF 2.143,43 (neto) vencen durante los próximos 12 meses, la tasa de interés promedio asociada a esta cantidad es de 6,73% anual.

En esta cuenta se incorporó al 31 de diciembre del 2007 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos con el Banco Santander Santiago por un monto neto de intereses de UF 2.060,96 los cuales tuvieron vencimiento durante el 2008 y con una tasa promedio de 6,73% anual.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

	Banco o institución financiera	RUT	Tipo de moneda e índice de reajuste			
			UF		Totales	
			31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Largo Plazo - Corto Plazo	Banco Santander Santiago	97.036.000-K	45.553	44.041	45.553	44.041
Totales			45.553	44.041	45.553	44.041
	Monto Capital adeudado		45.553	44.041	45.553	44.041
	Tasa de interés promedio anual		6,73 %	6,73 %	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

NOTA 15 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

En esta cuenta se incorpora al 31 de diciembre de 2008 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos con el Banco Santander Santiago por un monto neto de intereses de UF 1.589,36 los cuales tienen vencimiento en el año 2010 y 2011 con una tasa de interés promedio del 6,73% anual.

En esta cuenta se incorpora al 31 de diciembre de 2007 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos por el Banco Santander Santiago por un monto neto de intereses UF 3.926,84 los cuales tiene vencimiento en el año 2010 y 2011 con una tasa de interés promedio de 6,73% anual.

Banco o institución financiera	RUT	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento		Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
Banco Santander Chile S.A. (Leasing)	97.036.000-K	UF	32.366	1.730	34.096	6,73 %	83.914
Totales			32.366	1.730	34.096	-	83.914

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

NOTA 16 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Con fecha 21 de junio de 2006, la Sociedad suscribió los instrumentos públicos y privados necesarios para dar cuenta de las modificaciones al Financiamiento, incluyendo el otorgamiento de nuevas cauciones en favor de Banco Interamericano de Desarrollo y Ambac Assurance Corporation, en su calidad de garantes bajo el Contrato de Emisión y los demás contratos del Financiamiento (en conjunto, los "Garantes"). Por su parte, y mediante cartas de fecha 10 y 11 de mayo de 2006, los Garantes informaron a esa Superintendencia que aprobaron previamente la operación de adquisición materia de esta comunicación, confirmando que, después de la materialización de la misma, las garantías financieras que aseguran los pagos programados de capital e intereses de los bonos emitidos bajo el Contrato de Emisión continuarían en pleno vigor y vigencia.

Las obligaciones mantenidas por la Sociedad son:

Con fecha 03 de octubre de 2003 la Sociedad absorbida 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 U.F. y el monto máximo del capital de los bonos será de hasta 9.500.000 U.F.

Con fecha 12 de noviembre de 2003 la antigua 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 U.F. 9.500.000.

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

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

El 30 de diciembre del 2008 se procedió con el pago del octavo cupón del bono, el cual incluyó los intereses devengados entre el 30.06.2008 y el 30.12.2008. Al 31 de diciembre de 2008 la composición de la Deuda por la emisión de Bonos es la siguiente:

Corto plazo: Capital e intereses capitalizados UF 127.835,95 (UF 102.007,01 en 2007), equivalentes a M\$ 2.742.410 (M\$ 2.179.795 en 2007).
Largo plazo: Capital e intereses capitalizados Largo Plazo UF 9.776.748,67 (UF 9.903.155,89 en 2007) equivalentes a M\$ 209.736.384 (M\$ 211.621.298 en 2007).

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

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad pago de intereses	Periodicidad pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								31-12-2008	31-12-2007	
Bonos Largo Plazo - Porción corto plazo										
Bonos	A-1	22.664	UF	5,00	31-12-2009	Semestre	Semestre	486.212	385.550	Nacional
Bonos	A-2	103.990	UF	5,00	31-12-2009	Semestre	Semestre	2.230.850	1.768.996	Nacional
Bonos	B-1	109	UF	5,50	31-12-2009	Semestre	Semestre	2.335	2.326	Nacional
Bonos	B-2	1.073	UF	5,50	31-12-2009	Semestre	Semestre	23.013	22.923	Nacional

Total porción corto plazo								2.742.410	2.179.795	
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	------------------	------------------	--

Bonos Largo Plazo

Bonos	A-1	308.184	UF	5,00	30-06-2016	Semestre	Semestre	6.611.341	7.068.984	Nacional
Bonos	A-2	1.414.021	UF	5,00	30-06-2016	Semestre	Semestre	30.334.388	32.434.160	Nacional
Bonos	B-1	741.866	UF	5,50	31-12-2024	Semestre	Semestre	15.914.930	15.852.988	Nacional
Bonos	B-2	7.312.677	UF	5,50	31-12-2024	Semestre	Semestre	156.875.725	156.265.166	Nacional

Total largo plazo								209.736.384	211.621.298	
--------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--------------------	--------------------	--

NOTA 17 - PROVISIONES Y CASTIGOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de cada año se compone de las siguientes partidas:

Corto Plazo Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Provisión de Vacaciones	181.818	160.197
Total Provisión de Vacaciones	181.818	160.197

Corto Plazo Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Provisión Indemnizaciones al Personal	687.363	541.783
Provisión Mantenimiento mayor (1)	3.509.336	2.361.496
Total Provisiones a Largo Plazo	4.196.699	2.903.279

La Sociedad no ha efectuado castigos durante ambos ejercicios.

(1) Ver Nota 2 letra w).

NOTA 18 - 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 el rubro Provisiones de largo plazo.

Los valores son los siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización años de servicio	687.363	541.783

NOTA 19 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro se presenta lo siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Subconcesión con Copec (1)	6.825.350	7.087.800
Ingreso diferido televía	678.652	400.746
Total	7.504.002	7.488.546

(1) Con fecha 4 de julio de 2003 la Sociedad absorbida 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 fueron percibidos anticipadamente, comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre del 2003, quedando un saldo pendiente por amortizar de UF 331.684,89 (UF 345.209,73 en 2007).

De los montos señalados, se ha mantenido en el largo plazo el equivalente a UF 318.160,05 (UF 331.684,89 en 2007) y en el corto plazo UF 13.524,84 (UF 13.524,84 en 2007).

NOTA 20 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

La Sociedad ha enterado el 100% de su capital suscrito, el cual se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentajes de participación
Autopista Do Pacifico S.A.	50.999	99,998
Autostrade Sud America S.R.L.	1	0,002
Total	51.000	100,000

En virtud de la Resolución Ordinaria Nro. 103 de fecha 7 de febrero de 2006 del Director General de Obras Públicas el MOP aprobó la operación de compra de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Con fecha 21 de junio de 2006, la Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" o la "Sociedad"), compañía controlada indirectamente por las sociedades italianas Autostrade S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. y Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., adquirió la totalidad de las acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte"), las cuales le fueron transferidas por Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. y Empresa Constructora Tecsa S.A., en su calidad de únicos accionistas de Costanera Norte a tal fecha, de conformidad con los respectivos contratos de compraventa de acciones celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de junio de 2006 entre Nueva Costanera, como compradora, y los mencionados accionistas de Costanera Norte, como vendedores.

El monto neto de esta transacción generó una diferencia neta por M\$ 131.129.258 (históricos) (Nota 11), entre el valor libro de los derechos y obligaciones de la Sociedad absorbida y el precio de adquisición.

Por otra parte, en el contrato de compraventa de acciones se establece que la Sociedad deberá pagar a los ex-accionistas un mínimo de US\$5.000.000 y un máximo de US\$ 33.000.000 por concepto de ajuste incremental de precio desde el año 2006 al 2009. La Sociedad durante el año 2008 pagó la cuota correspondiente a los periodos 2006 y 2007. Además, durante este año Costanera Norte y los antiguos accionistas acordaron anticipar el pago del saldo de precio de la compraventa correspondiente a los periodos 2008 y 2009, montos que fueron pagados durante el mes de diciembre de 2008, por el actual accionista principal de Costanera Norte, Autopista do Pacifico S.A., quedando registrado al 31 de diciembre de 2008 un saldo neto pendiente por pagar de UF 22.000 (ver Nota 34).

a) Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2008			31-12-2007		
	Capital Pagado	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Capital Pagado	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	55.321.772	44.862	1.753.107	51.510.030	41.771	41.771
Distribución resultado ejerc. anterior	-	1.753.107	(1.753.107)	-	-	(41.771)
Revalorización capital propio	4.923.638	160.019	-	3.811.742	3.091	-
Resultado del ejercicio	-	-	(425.972)	-	-	1.753.107
Saldo Final	60.245.410	1.957.988	(425.972)	55.321.772	44.862	1.753.107
Saldos Actualizados				60.245.410	48.855	1.909.133

b) Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Serie A	51.000	51.000	51.000

c) Capital (monto en M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Serie A	60.245.410	60.245.410

NOTA 21 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo el rubro Otros ingresos fuera de la explotación se registra la disminución de la carga financiera respecto del acuerdo con los antiguos accionistas de pagar de forma anticipada el concepto por el ajuste de precio incremental, en el cual acordó el pago de EUR 5.500.000 a Impregilo Infraestructuras y UF 44.000 a Tecsa y Fe Grande, quedando un saldo por cancelar de UF 22.000, (ver Nota 34).

La composición de esta cifra esta dada por el siguiente monto:

	2008 M\$
Descuento en pago de ajuste de precio incremental (Nota 34)	1.556.567

NOTA 22 – CORRECCIÓN MONETARIA

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

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 obras de infraestructura. Durante el período de explotación estos montos pasan a formar parte de los resultados del ejercicio. De acuerdo con lo anterior, en la Sociedad absorbida hasta el ejercicio 2005 se activaron como costos de construcción de la obra concesionada las correcciones monetarias acumuladas.

Activos (cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2008	31-12-2007
Existencias	IPC	222.690	38.766
Activo fijo	IPC	19.113.511	16.488.869
Valores negociables	UF	63.357	-
Documentos por cobrar	UF	1.322.305	190.522
Activo fijo en construcción	IPC	28.305	193.137
Deudores varios	UF	(103.518)	2.595.745
Gastos anticipados	IPC	2.084.780	3.442.969
Otros activos	IPC	11.022.143	7.966.191
Otros activos	UF	2.164.773	-
Deudores varios	IPC	-65	-
Otros activos no monetarios	UF	-	584.859
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.336.769	1.300.643
Total (cargos) abonos	-	37.255.050	32.801.701
Pasivos (cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2008	31-12-2007
Patrimonio	IPC	(5.083.657)	(4.154.353)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	UF	(11.500.337)	(9.773.545)
Acreedores varios	UF	(1.135.147)	(1.077.458)
Ingresos percibidos por adelantado	UF	(932.071)	(844.952)
Proveedores	UF	(8.324)	(42.770)
Provisiones	UF	(253.850)	(124.498)
Obligaciones con el público L/P	UF	(18.437.964)	(13.965.639)
Obligaciones con el banco	UF	(7.632)	(244.927)
Cuentas de ingresos	IPC	(2.044.988)	(1.969.808)
Total (cargos) abonos	-	(39.403.970)	(32.197.950)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria	-	(2.148.920)	603.751

NOTA 23 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

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 obras de infraestructura. Durante el período de explotación estos montos pasan a formar parte de los resultados del ejercicio.

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos (cargos) / Abonos			
Disponible	USD	(681)	413
Disponible	EURO	861	158
Otros activos	USD	-	(140)
Deudores varios	USD	56	(41)
Valores negociables	USD	1.363	(1.673)
Disponible	Otras Monedas	(5.409)	132
Deudores varios	Otras Monedas	21.756	10.338
Otros activos	Otras Monedas	99.818	-
Documentos por cobrar	Otras Monedas	504.940	87.141
Otros activos no monetarios	Otras Monedas	-	63.980
Total (cargos) abonos	-	622.704	160.308
Pasivos (cargos) / Abonos			
Acreedores	USD	(27.081)	(398.711)
Proveedores	USD	(19.965)	50.877
Proveedores	Otras Monedas	(5.531)	(92.102)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	Otras Monedas	(810.520)	(80.134)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	USD	(16.488)	10.322
Retenciones	USD	(101)	1.896
Provisiones	USD	-	222
Ingresos percibidos por adelantado	USD	(114.358)	30.428
Proveedores	EURO	(10.175)	2.040
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	EURO	-	(109)
Obligaciones con banco	Otras Monedas	125	(227.486)
Obligaciones con el público	Otras Monedas	-	(4.637)
Otros pasivos	Otras Monedas	-	(3.331)
Acreedores	EURO	(161.645)	-
Acreedores	Otras Monedas	(777.164)	-
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	EURO	(77)	-
Total (cargos) abonos	-	(1.942.980)	(710.725)
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio	-	(1.320.276)	(550.417)

NOTA 24 – GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

Como continuadora legal de las obligaciones contraídas por la Sociedad absorbida, reconoce que el 11 de diciembre del 2003 realizó la colocación de U.F. 9.500.000 en el mercado nacional. Producto de esta colocación se recibieron costos correspondientes de la Asesoría a la financiación, legales, Calificación de Riesgos y gastos de Due Diligence, y 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, dichos costos se presentan bajo el rubro Construcción y obras de infraestructuras (Ver Nota 10).

El diferencial producido en la tasa de colocación de los bonos respecto a su valor par fue activado, y al 31 de diciembre de 2008 presenta en saldo neto de M\$ 2.467.892 (M\$ 2.648.581 en 2007) (ver Nota 13). Dichos costos se amortizan en forma lineal considerando los plazos de vencimiento que corresponde a cada serie de bonos, y la amortización del ejercicio 2008 asciende M\$ 180.688 (M\$ 180.688 en 2007) y se presenta bajo el rubro Gastos financieros del Estado de resultados.

NOTA 25 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo señalado en la circular Nro 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no existen otros pagos que comprometan flujos de inversión o financiamiento durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 que no hayan sido revelados en los presentes estados financieros.

En el ítem Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (código 5.41.12.60), se incluye el pago de intereses y abono a capital a la Sociedad Autopista Do Pacífico, por un monto total ascendente a \$ 21.471.733 (M\$ 2.342.004 en 2007).

En el ítem Otros Desembolsos por Financiamiento (código 5.41.12.75) se incluyen partidas correspondientes a los pagos realizados al Bid y Ambac producto del seguro deudor y codeudor solidario en la colocación de bonos relativos al financiamiento, por un monto total ascendente a M\$ 1.968.741 (M\$ 1.978.363 en 2007).

En el ítem Otros Ingresos de Inversión (código 5.41.13.30) se incluyen los cobros por aportes efectuados por el MOP, por un monto total ascendente a M\$ 17.491.970 (M\$ 20.713.366 en 2007).

En el ítem Otros desembolsos de inversión (código 5.41.13.65), se incluyen los pagos realizados a Empresas Constructoras y de Ingeniería por obras relativas a la construcción y estudios, los que han sido compensados a través del convenio complementario 6, por un monto total ascendente a M\$ 5.814.931 (M\$ 31.185.829 en 2007).

El detalle del Efectivo equivalente se encuentra compuesto por los montos generados en la operación, más aquellos recursos provenientes de la Sociedad absorbida, siendo su composición la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	308.163	364.589
Valores negociables	786.872	1.212.156
Depósitos a Plazo	-	2.665.150
Total final efectivo equivalente	1.095.035	4.241.895

NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías

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

Concepto	Banco Emisor	Monto en U.F.	Vencimiento
Fiel Cumplimiento de Explotación	Banco de Chile	247.500	06 Abril 2010
	Banco de Chile	27.500	28 Abril 2011

Bonos - Obligaciones mantenidas:

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, fondos que fueron utilizados en su totalidad para financiar el proyecto.

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 garante y codeudor 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;

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:

A. 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.

B. 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.

C. 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 fue destinado para pagar los costos del proyecto, los cuales fueron 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.

Con fecha 21 de junio de 2006, La Sociedad suscribió los instrumentos públicos y privados necesarios para dar cuenta de las modificaciones al Financiamiento, incluyendo el otorgamiento de nuevas cauciones en favor de Banco Interamericano de Desarrollo y Ambac Assurance Corporation, en su calidad de garantes bajo el Contrato de Emisión y los demás contratos del Financiamiento (en conjunto, los "Garantes"). Por su parte, y mediante cartas de fecha 10 y 11 de mayo de 2006, los Garantes informaron a esa Superintendencia que aprobaron previamente la operación de adquisición materia de esta comunicación, confirmando que, después de la materialización de la misma, las garantías financieras que aseguran los pagos programados de capital e intereses de los bonos emitidos bajo el Contrato de Emisión continuarían en pleno vigor y vigencia.

En relación a los gravámenes, interdicciones u otra situación que pudiera afectar los títulos de dominio sobre bienes muebles de la Sociedad, podemos señalar lo siguiente: según escritura pública de 21 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, la Sociedad Autopista Do Pacífico S.A. constituyó prenda comercial sobre 50.999 acciones de su propiedad emitidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (antes denominada Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.). Dicha prenda tiene por objeto garantizar al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y a AMBAC Assurance Corporation (AMBAC) el íntegro, eficaz y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y/o de los Patrocinadores (según dicho término se define en los documentos de financiamiento) en virtud de lo dispuesto en el Contrato de Garantía y Reembolso y/o en el Contrato de Soporte y Garantía de los Patrocinadores o en cualquier otro contrato de financiamiento suscrito por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. para el financiamiento de la ejecución, conservación y explotación de la concesión de obra pública de la que es titular, entre los que se incluye un contrato de emisión de bonos por una cantidad de hasta 9.500.000 Unidades de Fomento, suscrito con fecha 3 de octubre de 2003 y sus modificaciones posteriores.

Asimismo, y en virtud del citado contrato de prenda, la Sociedad se ha obligado a no gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno sobre las referidas acciones prendadas mientras dicha prenda se encuentre vigente, sin previa autorización escrita del BID y de AMBAC.

En relación a la deuda existente entre la Sociedad y Autopista Do Pacífico S.A. (Sociedad Matriz), se definió el siguiente acuerdo: Los saldos acreedores que se produzcan entre las sociedades en los créditos intercompañías devengarán un interés equivalente a una tasa anual de 4,8855%. No obstante, si dicha tasa de interés en cualquier fecha excede la tasa máxima convencional establecida en la ley 18.010, esta última será aplicable mientras dicha tasa no exceda la tasa de 4,8855%.

Cualquier saldo deudor podrá ser pagado anticipadamente, total o parcialmente en cualquier tiempo, debiendo imputarse los pagos en primer lugar a intereses devengados y con posterioridad a capital. El correspondiente acreedor podrá exigir en cualquier tiempo el pago total de su crédito, dando aviso por escrito en tal sentido al deudor con una anticipación mínima de 3 meses a la fecha de pago si así se establece en alguno de los documentos. No obstante, las obligaciones adeudadas por Costanera Norte bajo los créditos intercompañías serán pagadas sujeto a las restricciones impuestas por los contratos suscritos en relación con el financiamiento del proyecto para la construcción y operación de la autopista y en conformidad y sin perjuicio de las estipulaciones contenidas en el Facility Agreement.

b) Juicios u otras acciones legales

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 significativos a la Sociedad.

c) Restricciones

La Sociedad está sujeta a las restricciones que se mencionan bajo la letra a) Garantías, descrita anteriormente, las que se cumplen a cabalidad al cierre de los presentes Estados Financieros.

Garantías directas:

Acreedor de la Garantía	Deudor	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Liberación de garantías		
			Tipo	valor contable	31-12-2010	Activos	31-12-2011
Ministerio de Obras Públicas	Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	Fiel cumplimiento	Activos en concesión	257.798.315	5.309.511	Activos en concesión	589.946

NOTA 27 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Respecto a las cauciones recibidas de terceros, se pueden señalar las siguientes:

Tomador	Moneda	Monto	Vencimiento	Obligación
Interexport	UF	300,00	31/07/09	Fiel cumplimiento contrato
Copec S.A.	UF	10.000,00	31/07/09	Fiel cumplimiento contrato
Kapsch	UF	2.000,00	30/04/09	Fiel cumplimiento contrato
Serbanc	UF	1.000,00	12/08/09	Fiel cumplimiento contrato
Serbanc	UF	1.000,00	12/08/09	Fiel cumplimiento contrato
Núcleo Paisajismo	M\$	96.600	14/12/09	Fiel cumplimiento contrato
Dragados	UF	1.000,00	30/01/09	Garantizar correcta restitución obras y terrenos
Comercial Suffiotti	M\$	2.000	31/10/09	Fiel cumplimiento contrato
Empresas Jordan	UF	1.000,00	08/03/09	Fiel cumplimiento contrato

Póliza de seguro	Moneda	Monto	Vencimiento	Obligación
Núcleo Paisajismo	UF	3.000,00	05/11/09	Responsabilidad Civil Extracontractual
Francisco Oteiza P.	UF	301,00	30/09/09	Fiel cumplimiento contrato
Francisco Oteiza P.	UF	1.000,00	31/07/09	Responsabilidad Civil Extracontractual

Póliza Garantía Bonistas

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en un 15% y AMBAC en un 85 % garantizan el pago oportuno de los bonos emitidos por Costanera Norte con vencimiento a la par al vencimiento de la colocación de Bonos.

NOTA 28 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Se adjunta cuadro con los saldos en Moneda Naional y Extranjera

a) Activos

Rubro	Moneda	Monto 2008	Monto 2007
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	304.588	359.067
Disponible	USD	923	3.571
Disponible	Otras monedas	2.652	1.951
Valores negociables	\$ No reajustables	786.872	1.176.126
Deudores por ventas	\$ No reajustables	9.085.364	7.662.298
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	610.887	246.374
Deudores varios	\$ No reajustables	580.687	12.873.439
Existencias	\$ No reajustables	(1.371.082)	(276.030)
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	-	4.828.988
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	803.618	699.548
Doctos. y ctas por cobrar EE.RR.	\$ No reajustables	-	39
Impuesto diferido	\$ No reajustables	117.974	208.043
Deudores varios	UF	94.512	(576.867)
Documentos por cobrar	UF	13.398.772	13.676.209
Existencias	Otras monedas	2.025.017	1.027.961
Existencias	UF	57.197	45.386
Existencias	USD	331.834	214.290
Otros activos circulantes	UF	13.895.136	13.033.168
Impuesto por recuperar	\$ No reajustables	-	396
Deudores varios	USD	-	1.082
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	21.605.648	-
Depósitos a plazo	UF	-	2.665.150
Valores negociables	USD	-	36.030
Gastos pagados por anticipado	USD	-	13.263
Doctos. y ctas por cobrar EE.RR.	UF	25.319	-
Activos fijos			
Terrenos	\$ No reajustables	358.441	358.441
Construcción y obras de infraestructura	\$ No reajustables	257.798.315	256.930.576
Máquinas y equipos	\$ No reajustables	1.012.538	961.805
Otros activos fijos	\$ No reajustables	852.778	757.308
Depreciación	\$ No reajustables	(34.794.877)	(25.387.750)
Máquinas y equipos	Otras monedas	3.565	3.980
Otros activos fijos	UF	142.907	166.361
Otros activos			
Intangibles	\$ No reajustables	110.403	112.715
Amortización	\$ No reajustables	(52.531)	(44.204)
Otros activos	\$ No reajustables	23.642.575	24.775.221
Menor valor inversiones	\$ No reajustables	129.577.561	134.866.442
Deudores a largo plazo	UF	2.877.980	12.801.945
Otros activos	UF	11.118.345	11.715.647
Total Activos			
-	\$ No reajustables	411.029.759	421.108.842
-	USD	332.757	268.236
-	Otras monedas	2.031.234	1.033.892
-	UF	41.610.168	53.526.999

b) Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
		Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %
Obligaciones con el público	UF	-	-	2.742.410	6,73
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	1.061.905	-	-	-
Cuentas por pagar	USD	171.922	-	-	-
Cuentas por pagar	UF	486.830	-	-	-
Acreedores varios	UF	2.325.501	-	-	-
Retenciones	\$ No reajustables	132.192	-	-	-
Ingresos anticipados	UF	3.424.693	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	181.818	-	-	-
Documentos por pagar EE.RR.	USD	292.628	-	-	-
Cuentas por pagar	Euro	211.371	-	-	-
Documentos por pagar EE.RR.	Euro	-	-	-	-
Ingresos anticipados	USD	513.496	-	-	-
Obligaciones con bancos e Inst. Fin. (Largo plazo porción corto plazo)	UF	45.553	6,73	44.041	6,73
Documentos por pagar EE.RR.	UF	8.396.048	-	-	-
Acreedores varios	\$ No reajustables	31.432	-	-	-
Ingresos anticipados	\$ No reajustables	222.012	-	-	-
Retenciones	USD	-	-	-	-
Total Pasivos circulantes					
-	UF	14.678.625	-	22.385.619	-
-	\$ No reajustables	1.629.359	-	3.641.506	-
-	USD	978.046	-	876.293	-
-	Euro	211.371	-	88.982	-

c) Pasivos largo plazo período actual 31-12-2008

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 público	UF	8.000.566	5,30	11.442.911	5,30	59.095.900	5,30
Acreedores varios	UF	3.243.971	5,40	2.741.838	5,40	4.777.479	5,40	1.889.024	5,40
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	-	-	-	-	138.360.338	4,8855	-	-
Obligaciones con bancos e Inst. Fin.	UF	34.096	6,73	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	687.363	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	UF	580.285	-	580.285	-	1.450.713	-	4.214.067	-
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	502.850	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	3.509.336	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	\$ No reajustables	678.652	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a largo plazo									
-	UF	15.368.254	-	14.765.034	-	203.684.430	-	137.300.098	-
-	\$ No reajustables	1.868.865	-	-	-	-	-	-	-

d) Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2007

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 público	UF	6.103.726	5,30	9.600.426	5,30	43.717.709	5,30	152.199.437	5,30
Acreedores varios	UF	10.340.379	-	2.811.494	-	5.084.236	5,40	2.456.490	5,40
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	-	-	-	-	141.121.383	4,8855	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	541.783	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	UF	578.027	-	578.027	-	1.445.066	-	4.486.681	-
Obligaciones con bancos e Inst. Fin.	UF	83.914	6,79	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	651.357	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	2.361.496	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	\$ No reajustables	400.745	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a largo plazo									
-	UF	19.467.542	-	12.989.947	-	191.368.394	-	159.142.608	-
-	\$ No reajustables	1.593.885	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 29 – SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

La Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) De otras entidades administrativas

La Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanción alguna por parte de otras entidades durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

NOTA 30 – HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido hechos de carácter financieros o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos.

NOTA 31 – MEDIO AMBIENTE

Durante estos años la Sociedad ha reforzado el plan de medioambiente para la etapa de operación, el cual se basa en las condiciones establecidas en las Bases de Licitación, los Estudios Ambientales del Proyecto como las Resoluciones de Calificación Ambiental. En tal sentido se está aplicando el Plan de Gestión Ambiental para la etapa de operación que contempla entre otras medidas el monitoreo de los niveles de ruido, medición del aire a través de equipos del monitoreo de la calidad del mismo en la autopista como al interior de los túneles; se efectúa un seguimiento hidrogeológico todo esto dentro de un completo plan de contingencias para impactos ambientales.

Adicionalmente se mantiene un Plan de medioambiente específico para la etapa de construcción que en el año 2007 - 2008 se aplicó en las obras del Nudo Estoril y en los trabajos del tramo 1 comprendido entre el puente Tabancura y el Puente La Dehesa. Entre otras medidas que se implementaron deben mencionarse el control de los componentes ruido, aire y la aplicación de medidas de mitigación ambiental específicas para el tipo de trabajo desarrollado. Los montos desembolsados asociados a medio ambiente fueron de M\$ 1.018.506 para el ejercicio 2008 (M\$ 828.455 en año 2007) y se presenta bajo el rubro costo de explotación en el estado de resultados.

NOTA 32 – INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

El saldo neto al cierre de cada ejercicio está compuesto por:

	2008 UF	2007 UF
Saldo aportes a cambio de servicios (1)	124.674,36	176.693,75
Saldo aportes defensas fluviales (2)	-	1.926,65
Saldo construcción puentes La Paz y San Francisco (3)	191,17	191,17
Mayores Costos explotación CC6 (4)	21.249,85	22.334,04
	146.115,38	201.145,6

	M\$	M\$
Equivalente en moneda nacional	3.134.550	4.298.293
Ingreso dif. Costo Reparaciones (5)	513.496	481.960
Sub-concesión Copec (6)	290.143	289.013
Ingreso diferido televidas	222.012	111.026
Total ingresos percibidos por adelantado	4.160.201	5.180.292

(1) 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) ha dispuesto que la Sociedad coordine, tramite, ejecute por sí o a través de terceros los proyectos de ingeniería y obras de todos los cambios de servicio. Para ejecutar esas tareas el MOP entregó fondos a la Sociedad por los siguientes valores: a) Resolución DGOP (E) Nro. 2578-2003 por valor en dinero equivalente a UF 713.000, b) Resolución DGOP (E) Nro. 688-2004 por el valor en dinero equivalente a UF 500.000, c) Resolución DGOP (E) Nro. 1038-2005 por un valor en dinero equivalente a UF 300.000 y d) según lo señalado en el Convenio Complementario N°5, numeral 5,5 equivalente a UF 50.000, totalizando UF 1.563.000, las que deberán ser rendidas como valor proforma por la Sociedad Concesionaria.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 ha reflejado en esta cuenta un saldo neto de UF 124.674,36 (UF 176.693,75 en 2007), que corresponde a los montos anticipados por el MOP y deducidos los costos efectivamente realizados a terceros por la Sociedad Concesionaria a la misma fecha. Las resoluciones antes citadas se regulan vía el Convenio Complementario N°5 firmado con fecha 30 de junio de 2005; por su parte en el Convenio Complementario N°6 el MOP aprobó gastos efectuados por la Sociedad convenidos por UF 1.368.014,92 monto devengado al 27 de julio de 2007.

(2) Por último el MOP anticipó UF 711.356 para construcción de defensas fluviales, deducidos efectivamente de costos realizados por terceros.

(3) El MOP anticipó UF 20.111,60 estipulado en CC5 y relacionado a la continuación de nuevos puentes, deducidos efectivamente de costos realizados por terceros, obras completadas de los puentes La Paz y San Francisco.

(4) Costos correspondientes a reembolso de gastos por el mantenimiento futuro de obras adicionales en sección 1, estipulado en CC6.

(5) Saldo de ingreso diferido por trabajos a realizar por parte de la concesionaria y que se incluyeron en el finiquito con la empresa Constructora Costanera Norte Ltda.

(6) Los ingresos diferidos por la Concesionaria, correspondientes a la Subconcesión para la construcción y explotación de estaciones de servicios comerciales con COPEC S.A., por un monto total ascendente M\$ 290.143, (M\$ 289.013 en 2007).

NOTA 33 – CONTRATO DE CONCESIÓN

Principales Características del Contrato:

- Fecha de publicación del DS de Adjudicación de la Concesión 19 de abril de 2000.
- Fecha inicio de la Concesión 01 de julio de 2003.
- Duración del Contrato de Concesión 360 meses desde el inicio de la Concesión.

Obligaciones del Concesionario

- 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.
- Suscribir íntegramente el capital de la Sociedad en conformidad con lo dispuesto en el art.1.6.2 de las Bases de Licitación y numeral 7.5 del Convenio Complementario N°2.
- 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.
- Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria.
- Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las Bases de Licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- Pagar al MOP por la infraestructura preexistente, indicada en las Bases de Licitación.
- La Sociedad deberá contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación.
- Implementación de las medidas ambientales impuestas por las Bases de Licitación.

Derechos del Concesionario

- Explotar las obras a contar de la Autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de la Concesión en conformidad a las Bases de Licitación.
- Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la Concesión de acuerdo a lo establecido en las Bases de licitación.
- 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 anexo con detalle).
- 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 de 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 adelantar la construcción de cuatro puentes sobre el río Mapocho, los cuales formaban parte del contrato de Concesión. 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 de 2001 se suscribió el Contrato Complementario Nro.2, cuyo objeto es la modificación del trazado de la Concesión entre el Puente Lo Saldes y Vivaceta, por un nuevo trazado que correrá por la ribera del río Mapocho y por parte del subsuelo del cauce o lecho del río. El valor estimado de la inversión y servicios adicionales de este convenio que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria es de UF 2.804.405,50 con el siguiente cronograma de pagos: 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 de 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 de entrega de terrenos por parte del MOP, según el siguiente calendario:

Sector	Tramo	Fecha Límite de Entrega de Terrenos
1	Puente La Dehesa - Puente Tabancura	01/07/2003
2	Puente Tabancura - Puente Centenario	01/04/2003
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
10	Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	01/01/2003
11	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 en las fechas antes indicadas.

- 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 de 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 de la cláusula séptima así como elementos del punto 4 del anexo 4 del Convenio Complementario Nro. 3 de fecha 06 de diciembre de 2002.

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 N° 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 de lluvias al Río Mapocho;
- (ii) Colector de aguas de 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.

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 Saldes 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 de 2006. A la fecha dicho anticipo se encuentra cancelado.

Contrato Complementario Nro. 6

Con fecha de 15 de noviembre de 2007, la Sociedad recibió de parte del Ministerio de Obras Públicas ("MOP") tres copias firmadas del Convenio Complementario N° 6 ("CC6") del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", del cual es titular la Sociedad Concesionaria.

En este contrato se encuentran consideradas:

- Obras Nuevas y su presupuesto.
- Costo de Construcción de las nuevas obras.
- Costo de Ingeniería.
- Gastos de Administración.
- Costo de Seguros de Construcción.
- Costos de Conservación, Mantenimiento, Operación y Explotación; y
- Costo de Seguros de Explotación.

Montos involucrados en el contrato	Valor UF
Construcción Obras Nuevas o Adicionales (Valor definitivo)	913.902,64
Compensación por mayores Gastos Generales, Costos de Reprogramación y Costos de Aceleración de la Sociedad Concesionaria en el Tramo 1: Puente La Dehesa - Puente Tabancura y Tramo 9: Estoril - Tabancura - Los Saldes. (Nota: Depende de la fecha de término del Tramo 1, sólo para estos efectos se considera el mayor monto).	150.000,00
Compensación por Perjuicios Asociados a la Construcción, Complementario N° 3 y 6.3 del Convenio Complementario N° 5 (Valor definitivo).	300.328,35
Compensación definitiva del MOP a la Sociedad Concesionaria por Pérdidas de Ingresos Netas para el período comprendido entre el 4 de diciembre de 2004 y el 31 de Mayo de 2007 (Valor estimado).	1.120.490,34
Compensación estimada del MOP a la Sociedad Concesionaria por Pérdidas de Ingresos Netas para el período comprendido entre el 1 de junio de 2007 y la fecha de inicio de operación completa (Valor estimado, para estos efectos se ha supuesto el valor actualizado hasta el 30-09-2007).	174.661,88
Valor Total estimado en UF	2.659.383,21

Puesta en Servicio Provisoria y Definitiva

Nro. Resolución:	924
Fecha:	12/04/2005
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramos 2 y 3A Puente Tabancura - Lo Saldes; Tramos 3B, 3C, 4B y 5 Puente Lo Saldes - Vivaceta; Tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y Tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.
Exclusión:	Si bien se habilita al tránsito se excluye del cobro a los usuarios del Tramo Puente Centenario, al no estar perfeccionada la transferencia de los terrenos a favor del fisco de Chile.
Inicio de cobro de peaje:	Se autoriza el cobro de peaje en los Tramos 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 y 10.

Nro. Resolución:	1536
Fecha:	16/05/2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peaje:	Se autoriza el cobro de peaje en el Tramo 2: Puente Tabancura - Puente Centenario.

Nro. Resolución:	3293
Fecha:	02/10/2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
Exclusión:	Se excluye del cobro de peaje a los usuarios según lo establecido por el Protocolo suscrito entre el MOP y los Municipios.

Nro. Resolución:	3899
Fecha:	21/11/2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramo 2 y 3A Puente Tabancura - Lo Saldes; Tramos 3B, 3C, 4B y 5 Puente Lo Saldes - Vivaceta; Tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.

Nro. Resolución:	2455
Fecha:	31/07/2007
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
Exclusión:	Se excluye del cobro de peaje a los usuarios según lo establecido por el Protocolo suscrito entre el MOP y los Municipios.

Nro. Resolución: 3059
 Fecha: 03/10/2007
 Objeto: PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
 Sectores habilitados: Tramo La Dehesa - Tabancura.
 Inicio de cobro de peaje: Se autoriza el cobro de peaje en el Tramo 1.

Nro. Resolución: 3074
 Fecha: 03/10/2007
 Sectores habilitados: Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
 Inicio de cobro de peaje: Se autoriza el cobro de peaje en el Tramo 9: Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy. Y aumentar el Pórtico P1 de 2,22 a 4,90 km.

Fecha de término de Contrato de Concesión: 30 de junio de 2033.

T - Año calendario de Operación IMG - Ingresos Mínimos Garantizados (Miles de UF)

Año	Ingresos Mínimos Garantizados (Miles de 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

NOTA 34 – ACREEDORES VARIOS

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

	2008 M\$	2007 M\$
Corto plazo		
Seguro por pagar (1)	1.853.544	1.868.703
Ajuste incremental (2)	471.957	3.767.646
Otros acreedores	31.432	6.837
Total	2.356.933	5.643.186
Largo plazo		
Ajuste Incremental (2)	-	6.985.466
Seguros por pagar (1)	12.652.312	13.707.133
Total	12.652.312	20.692.599

(1) 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 2008 asciende a M\$ 14.505.856 (UF 676.182,69) (M\$ 15.575.836 en 2007), los cuales se han clasificado de acuerdo con su vencimiento.

(2) De acuerdo a lo señalado en el contrato de compraventa del 100% de las acciones de la antigua Costanera Norte, según se explica en Nota 20, se incluye un ajuste de precio incremental el que será determinado en base al flujo vehicular producido entre el año 2006 y el año 2009, con un mínimo de US\$ 5.000.000 y un máximo de US\$ 33.000.000 como ajuste de precio incremental. La Sociedad durante el 2008 pagó la cuota correspondiente a los años 2006 y 2007 y, además, acordó con los antiguos accionistas pagar de manera anticipada la fracción correspondiente a los años 2008 y 2009, pago que se materializó durante el mes de diciembre de 2008, quedando un saldo pendiente por pagar de UF 22.000 a favor de Tecsa S.A. y Fe Grande S.A. El descuento por esta operación se ve reflejada en el Estado de Resultado en el ítem Otros Ingresos no Operacionales (Nota 21).

NOTA 35 – INGRESOS DE EXPLOTACION

Los ingresos de explotación corresponden a los peajes reconocidos sobre la base devengada al 31 de diciembre de 2008 y 2007. La composición de esta cifra está dada por los siguientes montos:

	2008 M\$	2007 M\$
Peajes en puntos de cobro habilitados	43.992.687	33.520.047
Peajes en puntos de cobro liberados	-	8.921.768
Otros	1.730.003	2.196.180
Total Ingresos de Explotación	45.722.690	44.637.995

NOTA 36 – CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
ACS ex Ascom	-	372.808
Aguas Cordillera S.A.	25.454	16.251
Ambar S.A.	22.801	-
Consortio Dusan Dujin	41.524	-
Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	32.581	653.476
Cruz y Davila Ing. Consultores Ltda	22.316	22.233
Chilectra	144.533	199.200
Dycasa	-	114.223
Droguett y Raby Ing. y Serv Ltda	23.325	41.126
Empresas Jordan	26.900	33.884
GTD Manquehue	42.715	4.765
Imp. y Dist. de Alimentos Gran Gourment	27.685	24.021
Kapsch Traffic Com AB	160.368	71.441
Kapsch Chile	153.352	125.451
Mantenimiento Vial	31.625	242.478
Norcontrol	20.847	19.740
Nucleo Paisajismo	197.381	177.457
Ove Arup & Partners	80.733	25.709
PCA SPA	51.154	-
Serbanc	63.126	48.970
Serv de Correspondencia Envía	35.104	-
Servipag	49.735	41.212
Transbank S.A.	26.843	32.483
WSP Servicios Postales S.A.	37.663	76.098
Otros	614.263	906.624
Total	1.932.028	3.249.650

NOTA 37 – DEPÓSITOS A PLAZO

Los Depósitos a Plazo Fijo en UF al cierre del ejercicio 2007 son los siguientes:

Inversiones plazo fijo en UF Banco Santander	2007 UF	2007 M\$
DPF en UF + 3,60 % 12/12/07 al 25/03/08	102.678,15	2.194.137
DPF en UF + 3,60 % 12/12/07 al 25/03/08	22.041,80	471.013
Total	124.719,95	2.665.150



Financial Statements

SANTIAGO, CHILE, DECEMBER 31, 2008
TRANSLATION FROM THE ORIGINAL IN SPANISH

- 01 REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS
- 02 BALANCE SHEETS
- 03 STATEMENT OF INCOME
- 04 STATEMENTS OF CASH FLOWS
- 05 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

€Euro

ThCh\$: Thousand of Chilean pesos

ThUSS: Thousand of United States dollars

UF: Unidad de Fomento (UF), an indexed, peso-denominated monetary unit

The UF rate is set daily in advance based on the previous month's inflation rate

Santiago, Chile, February 24, 2009

To the Shareholders and Directors

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2008, and 2007 and the related statements of income and of cash flows for the years then ended. These financial statements (including the related notes thereto) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2008 and 2007, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile.

Guido Licci P.
RUT: 9,473,234-4

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ASSETS	As of December 31	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
CURRENT ASSETS		
Total current assets	62,355,918	57,919,482
Cash and banks	308,163	364,589
Time deposits	-	2,665,150
Marketable securities (net)	786,872	1,212,156
Trade receivables (net)	9,085,364	7,662,298
Notes receivable (net)	14,009,659	13,922,583
Other receivables (net)	675,199	12,297,654
Notes and accounts receivable from related companies	25,319	39
Inventories (net)	1,042,966	1,011,607
Recoverable taxes	-	396
Prepaid expenses	803,618	712,811
Deferred taxes	117,974	208,043
Other current assets	35,500,784	17,862,156
FIXED ASSETS		
Total fixed assets	225,373,667	233,790,721
Land	358,441	358,441
Building and infrastructure	257,798,315	256,930,576
Machinery and equipment	1,016,103	965,785
Other fixed assets	995,685	923,669
Accumulated depreciation (less)	(34,794,877)	(25,387,750)
OTHER ASSETS		
Total other assets	167,274,333	184,227,766
Goodwill	129,577,561	134,866,442
Long-term receivables	2,877,980	12,801,945
Intangible assets	110,403	112,715
Amortization (less)	(52,531)	(44,204)
Other	34,760,920	36,490,868
Total assets	455,003,918	475,937,969

LIABILITIES	As of December 31	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
CURRENT LIABILITIES		
Total current liabilities	20,239,811	29,172,195
Long-term bank obligations – short term portion	45,553	44,041
Short-term portion of bonds payable	2,742,410	2,179,795
Accounts payable	1,932,028	3,249,650
Other payables	2,356,933	5,643,186
Notes and accounts payables to related companies	8,688,676	10,988,961
Provisions	181,818	160,197
Withholdings	132,192	1,726,073
Unearned income	4,160,201	5,180,292
LONG-TERM LIABILITIES		
Total long-term liabilities	372,986,681	384,562,376
Bank borrowing	34,096	83,914
Bonds payable	209,736,384	211,621,298
Other payables	12,652,312	20,692,599
Notes and accounts payable to related companies	138,360,338	141,121,383
Provisions	4,196,699	2,903,279
Deferred income taxes	502,850	651,357
Other long-term liabilities	7,504,002	7,488,546
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Total shareholders' equity	61,777,426	62,203,398
Paid-in capital	60,245,410	60,245,410
Retained earnings	1,957,988	48,855
Net (loss) income for the year	(425,972)	1,909,133
Total liabilities and shareholders equity	455,003,918	475,937,969

STATEMENT OF INCOME	For the year ended December 31	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Operating results	24,185,650	23,643,386
Operating Income	45,722,690	44,637,995
Operating costs (less)	(15,588,165)	(16,018,419)
Gross margin	30,134,525	28,619,576
Administrative and selling expenses (less)	(5,948,875)	(4,976,190)
NON OPERATING RESULTS		
Non operating income	(24,633,830)	(21,290,088)
Interest income	3,711,299	4,912,403
Other non-operating income	1,556,567	-
Amortization of goodwill (less)	(5,288,880)	(5,096,065)
Interest expense (less)	(21,143,620)	(21,159,760)
Price-level restatement	(2,148,920)	603,751
Foreign exchange gains (losses)	(1,320,276)	(550,417)
Income before income tax	(448,180)	2,353,298
Income tax	22,208	(444,165)
Net (loss) income for the year	(425,972)	1,909,133

STATEMENT OF CASH FLOWS	For the year ended December 31	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Net cash flow from operating activities	28,527,374	15,847,382
Collection of trade receivables	56,809,550	45,608,726
Interest income received	1,437,694	43,238
Other income received	45,505	47,306
Payment to suppliers and personnel (less)	(13,836,613)	(16,534,167)
Interests paid (less)	(12,476,046)	(12,093,103)
Income tax paid (less)	-	13,397
Other expenses paid (less)	(311,069)	(193,505)
Value added tax and other similar taxes paid (less)	(3,141,647)	(1,044,510)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net cash flows provided by financing activities	(24,542,864)	(1,955,898)
Loans obtained	-	4,236,658
Other loans obtained from related companies	38	2,322,878
Other financing sources	-	55,725
Loans repaid (less)	-	(4,250,792)
Bond paid (less)	(1,102,428)	-
Other loans repaid to related companies (less)	(21,471,733)	(2,342,004)
Other financing disbursements (less)	(1,968,741)	(1,978,363)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Net cash flows used in investing activities	(6,890,128)	(10,609,527)
Sales of fixed assets	-	21
Sales of other investments	14,656,853	-
Other investing income	17,491,970	20,713,366
Purchase of fixed assets (less)	(141,972)	(137,085)
Investment in financial instruments (less)	(33,082,048)	-
Other investing disbursements (less)	(5,814,931)	(31,185,829)
Total net cash flows for the year	(2,905,618)	3,281,957
Effect of inflation on cash and cash equivalents	(241,242)	(105,617)
Net change in cash and cash equivalents	(3,146,860)	3,176,340
Cash and cash equivalents at beginning of year	4,241,895	1,065,555
Cash and cash equivalents at end of year	1,095,035	4,241,895

RECONCILIATION OF NET CASH PROVIDED BY OPEARTING ACTIVITIES TO NET INCOME FOR THE YEAR	For the year ended December 31	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Net (loss) income for the year	(425,972)	1,909,133
Charges (credits) to income which do not represent cash flows		
Depreciation	9,418,575	9,250,298
Amortization of intangibles	10,287	22,027
Write-offs and provisions	989,051	453,080
Amortization of goodwill	5,288,880	5,096,065
Price-level restatements	2,148,920	(603,751)
Foreign exchange gain (loss)	1,320,276	550,417
Changes in assets which affect cash flows, (increase) decrease		
Trade receivables	6,230,793	(7,097,507)
Inventories	(93,681)	(194,639)
Other assets	(3,784,667)	(4,821,858)
Changes in liabilities which affect cash flows, increase (decrease)		
Accounts payable related to operating income	(370,044)	525,436
Interest payable	8,667,574	9,066,656
Income tax payable	(21,888)	457,562
Other accounts payable related to non-operating income	(311,389)	(193,505)
Value added tax and other similar taxes payable (net)	(539,341)	1,427,968
Net cash flows from (used in) operating activities	28,527,374	15,847,382

At December 31, 2008 and 2007

NOTE 1 - COMPANY'S INCORPORATION

a) Company's incorporation

The Company was incorporated on March 21, 2006 as per public deed executed before the Notary Public of Santiago, Ms. María Acharán Toledo.

By virtue of Ordinary Resolution N° 103 dated February 7, 2006 of the General Director of Public Works, the Ministry of Public Works (hereinafter the MOP) approved the acquisition of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., and as per Exempt Resolution N° 1186 of the MOP, dated May 25, 2006, the transfer of the shares of Costanera Norte to the new Company was authorized.

On June 21, 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" or the "Company"), a company indirectly controlled by the Italian companies Autostrade S.p.A., Societa Iniziative Autostradali e Servizi – Sias S.p.A. and Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., acquired the total shares issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte"), which were transferred to the Company by Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. and Empresa Constructora Tecsa S.A, in their capacity as sole shareholders of Costanera Norte as of such date, as set forth in the respective sales contracts of shares entered into as per private deeds dated June 15, 2006, between Nueva Costanera, as buyers, and the referred shareholders of Costanera Norte, as sellers, resulting in the absorption of the old company.

According to the minute of the Extraordinary shareholders' meeting dated June 22, 2006 and officially recorded before the Notary Public of Santiago, Ms. María Acharán Toledo, the company agreed to change its firm name, replacing the name of Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

b) Company's line of business

The Company is engaged in the execution, repair, preservation, maintenance, exploitation and operation of the fiscal public works named "Concession for the East-West System".

c) Registration in the Securities Register

On May 24, 2006, the Company was inscribed in the Securities Register under No.938 and thus is now subject to the regulatory authority of the Superintendence of Securities and Insurance.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Accounting period

These financial statements and the respective notes cover the periods from January 1 to December 31, 2008 and from January 1 to December 31, 2007.

b) Pre-operating period

The "East - West System International Concession", which comprise the so-called Costanera Norte Main Highway from La Dehesa-Tabancura until the connection to Route 68 and Segment 9 – Kennedy axis are in operation since April 13, 2005, and the Segment 1 (La Dehesa – Tabancura) too but since October 4, 2007.

c) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile and the regulations and instructions of the Chilean Superintendence of Securities and Insurance. In the event of any differences, the Superintendence regulations prevail.

d) Basis of presentation

For comparison purposes, the figures in the financial statements as of December 31, 2007, including the amount of the explanatory notes, were restated off the books by 8.9% and certain minor reclassifications have been made.

e) Price-level restatement

The financial statements have been restated to reflect the effect of price-level changes in the purchasing power of the Chilean peso during the respective years. The non-monetary assets and liabilities and shareholders' equity have therefore been restated against income. These restatements have been determined on the basis of the percentage change in the official consumer price index published by the Chilean National Statistics Institute, which, applied one month in arrears, showed a 8.9% in 2008 (7.4% in 2007). Balances of income, costs and expenditure accounts have been price-level restated to express them at year end values.

f) Basis of translation

At each year end, assets and liabilities in foreign currency and UF have been translated into Chilean pesos at the following exchange rates:

	2008 Ch\$ per Unit	2007 Ch\$ per Unit
Unidad de Fomento	21,452.57	19,622.66
United States dollar	636.45	496.89
Euro	898.81	730.94
Swedish krona	81.94	77.46

g) Time deposits

These refer to time deposits which include principal plus readjustments and interests accrued at each year end.

h) Marketable securities

These refer to investments in mutual fund units, valued at their market value at each year end. 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.

i) Allowance for doubtful accounts

The Company makes an allowance for doubtful accounts based on the aging of accounts receivable and other relevant data. In this manner, the Company has calculated an allowance for debt based on the aging and uncollectibility risk of the portfolio.

j) Inventories

Inventories have been valued at acquisition cost or replacement cost. These values do not exceed net realizable value at each year end.

k) Fixed assets

Fixed assets are presented at acquisition cost plus price-level restatement. In accordance with the Technical Bulletin No. 67 issued by the Chilean Institute 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 Institute of Accountants, the cost of the construction work includes the actual financial cost of loans and obligations related to the respective financing until the date of putting into service.

l) Depreciation of fixed assets

In accordance with Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountant, depreciation of concessioned fixed assets is calculated using the straight-line method over the operating period of the Concession. Depreciation of all other fixed assets is calculated using the straight-line method in accordance with their remaining useful lives.

m) Leased assets

The Company maintains current leasing operations related to fixed assets. These assets are not legally owned by the Company and, consequently, it can not dispose of them freely until the respective purchase options are exerted. The referred assets are recorded at the current value of contracts, which is established deducting the value of the periodic installments and the purchase option and implied or explicit interest rate arising from the contracts. The respective obligation is presented in Long-term bank obligations, short-term portion, and Long-term bank borrowings, net of the respective deferred interests.

n) Prepaid expenses

This caption includes those advance payment covering future financial periods and which are capitalized and amortized following the straight-line method based on the life of the respective contracts.

o) Goodwill

This caption includes the difference arising from the acquisition of the total block of shares from the absorbed Company (Note 20) which is amortized over the concession term. Given the economic substance of the transaction, the Company has considered that the best way of presenting the financial statements of the Company as of December 31, 2008, is by giving this transaction the character of an inverse acquisition, whereby the absorption is made at book valued of each company. Further, the determination of fair values, as set forth in Technical Bulletin N° 72 of the Chilean Institute of Accountants, would be reflected in the Parent company of the Company, i.e. Autopista Do Pacifico S.A. which, basically, is the purchaser of the absorbed company.

p) Other current assets and Other long-term assets

This caption basically includes the restricted funds related to the bond issue in the market maintained in time deposits, mutual funds which have been recorded at cost value plus restatements and interests accrued at year end and are reflected in Other current assets and Other long-term assets. Furthermore, this caption includes insurance policies related to the bond issue.

q) Bonds payable

Bonds payable include bonds issued by the Company. The nominal value of these obligations is expressed in UF and is subject to a semi-annual interest rate. The obligation is presented at its nominal value plus restatements and interest accrued at each year end and has been classified in current liabilities or long-term liabilities according to the date of expiration established in the bond issue agreement. Differences generated between the book and placement value have been deferred and are presented in other long-term liabilities. Amortization is determined using the straight-line method over the period of the debt.

r) Income tax and deferred taxes

The Company determines the base and calculates income tax in conformity with current income tax legislation. Deferred taxes have been recorded for all temporary differences between accounting balances for assets and liabilities and the corresponding tax balances, considering the tax rate which will be applicable at the estimated date of reversal, as set forth in Technical Bulletin N° 60 issued by the Chilean Institute of Accountants and subsequent amendments.

s) Staff severance indemnities

The Company has made the provision for staff severance indemnities, which is recorded following the method of current value. Such value is equivalent to one month per year of service and/or fraction exceeding six months.

- t) **Operating income**
This caption includes income from toll charges, daily passes and rental of tags which are deferred over the contract's term. Income from toll is recognized on accrual basis according to traffic measured by the Company's systems and authorized by the Ministry of Public Works (the MOP).
- u) **Computer software**
The computer software acquired by the Company during the construction period, established in the Basis for the Bidding Process, are included in concessioned fixed assets. The software acquired during the operation stage is shown at restated acquisition cost and amortized over a 2-year period.
- v) **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 20 years for the railway and 10 years for water rights.
- w) **Provision for major maintenance activities**
This caption includes the recognition by the Company of concession work maintenance and repairs during the operating period, in conformity with the quality standards established in the Basis for the Bidding Process.
- x) **Statement of cash flows**
The Company has considered as cash and cash equivalents those balances included in cash and banks, time deposits, marketable securities and those investments maintained in other current assets, as set forth in Technical Bulletin N° 50 of the Chilean Institute of Accountants. Cash flows from operating activities include all business-related cash flows and, in general, all cash flows not defined as from financial or investment activities. The operating concept used for this statement is more comprehensive than that used for the statement of income.

NOTE 3 - ACCOUNTING CHANGES

As of December 31, 2008, there have been no changes in accounting policy as compared to the prior year.

NOTE 4 - MARKETABLE SECURITIES

Marketable securities include investments in mutual funds, valued as described in Note 2 h), as follows:

Instrument	Value of unit Ch\$	Number of units	2008 ThCh\$
Santander Santiago: F.M. Tesorería	1,396,5713	449,867.1504	628,272
Banchile: F.M. Liquidez 2000	2,056,9829	77,103.2973	158,600
Total			786,872
Santander Santiago: F.M. Tesorería	1,421,1826	384,305.8052	546,169
Money Marker Dólar	315,2397	114,2944	36,030
B.C.I. F.M. Efectivo	490,078,9094	1,285.4207	629,957
Total			1,212,156

NOTE 5 - SHORT-TERM AND LONG-TERM DEBTORS

As of December 31, 2008 and 2007, trade receivables, other receivables and notes receivable are detailed as follows:

a) Trade receivables	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Toll receivables	10,883,722	8,582,678
Other trade receivables	747,790	812,950
Allowance for doubtful accounts (toll receivable)	(2,546,148)	(1,733,330)
Total trade receivables	9,085,364	7,662,298

b) Short-term receivables	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Invoices receivable from the MOP (1)	559,366	11,495,426
Work to be certified CC6 (2)	94,512	771,361
Other	21,321	30,867
Total other receivables	675,199	12,297,654
c) Other receivables - long term	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Operation period (3)	2,877,980	12,711,088
Other	-	90,857
Total other receivables - long term	2,877,980	12,801,945
d) Notes receivable	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
DGOP Resolution in portfolio (3)	13,398,772	13,634,061
Protested notes	15,372	1,631
Notes receivable	595,515	286,891
Total notes receivable	14,009,659	13,922,583

(1) Invoices receivable from the M.O.P.

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Recovery of VAT	559,366	3,305,957
CC6 Resolution maturing 31/12/2007	-	8,189,469
Total invoices receivable from the M.O.P.	559,366	11,495,426

(2) Refer to works to be executed and pending verification by the MOP, which are subject to Complementary Agreement 6 (Note 33).

(3) Refer to the progress of executed works and/or recognition of income loss, for which the Ministry of Public Works issued Resolutions in favor of the Company under Complementary Agreement No. 6 (Note 33). The payment schedule for unpaid installments is: UF 640,000, June 30, 2009 and UF 151,558.44 at June 30, 2011.

c) Detail of short and long-term receivables

Item	Current assets				Long-term	
	Up to 90 days		Subtotal	Current assets		
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Trade receivables	11,631,512	9,395,628	11,631,512	9,085,364	7,662,298	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	2,546,148	-	-	-
Notes receivable	14,009,659	13,922,583	14,009,659	14,009,659	13,922,583	-
Other receivables debtors	675,199	12,297,654	675,199	675,199	12,297,654	2,877,980
Total long-term receivable						2,877,980
						12,801,945

NOTE 6 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

Long-term accounts payable to related parties include a subordinated loan as explained in Note 26, granted by the shareholders to the Company. Such loan has been agreed in UF at an interest rate of 4.8855% annually and maturity is set forth in the respective agreement. In respect of materiality of the operations or transactions between related parties, the Company has determined to disclose operations exceeding 0.5% of operating income.

a) Notes and accounts receivable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2008	2007	2008	2007
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
76,493,970-0	Autopista do Pacifico S.A.	-	39	-	-
76,033,448-0	Sociedad Concesionaria AMB S.A	25,319	-	-	-
Total		25,319	39	-	-

b) Notes and accounts payable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2008	2007	2008	2007
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
76,493,970-0	Autopista do Pacifico S.A.	8,396,048	10,725,096	138,360,338	141,121,383
59,118,730-9	Autostrade Sudamerica SRL	292,628	263,865	-	-
Total		8,688,676	10,988,961	138,360,338	141,121,383

c) Transactions

Company	Tax N°	Relationship	Transaction	2008		2007	
				Amount	Effect on results	Amount	Effect on results
Autostrade Sudamerica SRL	59,118,730-9	Shareholder	Sponsor fee	573,603	(573,603)	510,993	(510,993)
Autopista Do Pacifico S.A.	76,493,970-0	Shareholder	Related loan interest	7,011,810	(7,011,810)	7,033,068	(7,033,068)
Autopista Do Pacifico S.A.	76,493,970-0	Shareholder	Loans repaid	18,203,119	-	2,342,004	(80,166)
Autopista Do Pacifico S.A.	76,493,970-0	Shareholder	Related loan readjustment	11,493,045	(11,493,045)	9,250,612	(9,250,612)
Autopista Do Pacifico S.A.	76,493,970-0	Shareholder	Incremental readjustment	574,519	-	-	-
Autopista Do Pacifico S.A.	76,493,970-0	Shareholder	Readj. of other accounts	7,292	(7,292)	-	-
Autopista Do Pacifico S.A.	76,493,970-0	Shareholder	Loan	-	-	2,322,878	-

NOTE 7 - INVENTORIES

At December 31, 2008 and 2007 inventories are as follows:

	2008	2007
	ThCh\$	ThCh\$
TAGs and supports	216,391	203,538
Materials	193,761	215,028
Spare parts	632,814	593,041
Total	1,042,966	1,011,607

NOTE 8 - INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

a) Income tax

At December 31, 2008 and 2007, the Company has not made any provision for income taxes since it has recorded tax losses.

b) Deferred taxes

As described in Note 2 r), deferred tax balances are as follows:

Temporary differences	2008		2007	
	ThCh\$		ThCh\$	
	Deferred tax asset short-term	Deferred tax asset long-term	Deferred tax liability short-term	Deferred tax liability long-term
Allowance for doubtful accounts	-	432,845	-	-
Unearned income	49,324	1,160,310	-	-
Vacation accrual	30,909	-	-	-
Amortization of intangible assets	-	3,427	-	-
Leased assets	-	-	-	12,021
Depreciation of fixed assets	-	-	-	2,675,767
Staff severance indemnities	-	116,852	-	-
Tax goodwill	-	5,145,549	-	-
Organization expenses	-	-	-	130,222
Tax loss	-	8,382,526	-	-
Concessioned fixed assets	-	-	-	12,588,050
Leasing obligations	-	13,541	-	-
Sundry creditors	-	-	-	-
Major maintenance provision	-	596,587	-	-
Trade receivables	-	-	-	1,063,799
Tags lease income	37,741	115,372	-	-
Total	117,974	15,967,009	-	16,469,859
			208,043	13,537,788
			-	14,189,145

c) Income tax

	2008	2007
	ThCh\$	ThCh\$
Effect of deferred tax assets or liabilities for the year	(5,172,680)	(2,927,391)
Unused tax losses	5,194,888	2,483,226
Total	22,208	(444,165)

NOTE 9 - OTHER CURRENT ASSETS

The detail of other current assets is as follows:

	2008	2007
	ThCh\$	ThCh\$
Initial Collections Account	214,236	1,601,304
General Account	21,240,995	2,691,884
Inv. in debt service reserve	14,045,553	13,568,968
Total	35,500,784	17,862,156

Balances in these accounts come from the Bond placement and from the normal operations of the Company, as set forth in the financing contracts (see Note 16).

The resources detailed in these accounts are invested in:

	2008	2007
	ThCh\$	ThCh\$
F.M. Tesorería Banco Santander Santiago	3,168,597	4,828,986
F.M. Corporativo Banchile	18,437,051	-
Time deposits (Santander) UF + 0.47% - maturing 02/03/2009	13,895,136	-
Time deposits (Santander) UF + 3.20% - maturing 25/03/2008	-	12,694,146
Time deposits (Santander) UF + 3.60% - maturing 25/03/2008	-	339,024
Total	35,500,784	17,862,156

NOTE 10 - FIXED ASSETS

The balance of this account is detailed as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Land	358,441	358,441
Buildings and infrastructure (1)	257,798,315	256,930,576
Machinery and equipment	1,016,103	965,785
Leased assets	159,078	166,992
Other fixed assets	836,607	756,677
Accumulated depreciation	(34,794,877)	(25,387,750)
Total	225,373,667	233,790,721

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. As of December 31, 2008 all sectors of the highway were in operation.

Accordingly, as of December 31, 2008 the value of net operating assets (fixed assets under concession) amounted to ThCh\$ 223,649,960 and fixed assets under construction, to ThCh\$ 424,511, which were included under Buildings and infrastructure. The former are considered as depreciable assets from the start-up of operations. As of December 31, 2008, depreciation of these assets, determined as described in Note 2 I) is ThCh\$ 34,794,877 (ThCh\$ 25,387,750 in 2007) and the charge to income for the year is ThCh\$ 9,418,575 (ThCh\$ 9,250,298 in 2007).

1) In relation to the composition of Buildings and infrastructure are as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Balance of prior year	235,889,555	235,036,836
Restatement	20,994,176	17,392,723
Restated capitalization for the period	490,073	4,454,167
Fixed assets under construction	424,511	46,850
Total	257,798,315	256,930,576

NOTE 11 - GOODWILL

This caption includes the difference resulting between the purchase value and equity value at book value of the absorbed Company.

At December 31, 2008 and 2007, these amounts are detailed as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Goodwill (gross)	131,129,258	143,178,547
Goodwill adjustment (1)	-	(10,217,875)
Restatement (gross)	11,670,503	9,839,090
Amortization:		
Accumulated amortization	(7,284,959)	(2,434,761)
Restated amortization	(648,361)	(402,494)
Amortization for the year	(5,288,880)	(5,096,065)
Subtotal	(13,222,200)	(7,933,320)
Goodwill balance	129,577,561	134,866,442

(1) Includes effect for income recognized in Complementary Agreement No. 6 (see Note 33).

Amortization of Goodwill in 2008 amounted to ThCh\$ 5,288,880 and ThCh\$ 5,096,065 in 2007.

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS

At December 31, 2008 and 2007, intangible assets comprises 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 20 years and 10 years for the purchase of water rights. Software licenses are wholly amortized. At December 31, 2008, the total sum of this items is ThCh\$ 110,403 (ThCh\$ 112,715 in 2007) and the accumulated amortization for the year is ThCh\$ 52,531 in 2008 (ThCh\$ 44,204 in 2007) and the charge to income for the year is ThCh\$ 10,287 (ThCh\$ 22,027 in 2007).

NOTE 13 - OTHER ASSETS

At December 31, 2008 and 2007 this caption includes the long-term portion of the insurance 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 26).

Item	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Operation insurance (3)	143,143	-
Discount on bonds (Note 24)	2,467,892	2,648,581
Bond insurance (2)	20,717,684	22,054,308
Operation and maintenance reserve (1)	11,118,345	10,866,124
Reserve for major maintenance (1)	313,856	921,855
Total	34,760,920	36,490,868

(1) Funds maintained are invested by the custodian bank in the following instruments:

Operation and maintenance reserve:	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Time deposits (Santander) UF + 0.16% - maturing on 23/03/2009	11,075,694	-
Time deposits (Santander) UF + 2.60% - maturing on 23/03/2009	42,651	-
Time deposits (Santander) UF + 3.20% - maturing on 25/03/2008	-	10,792,428
Time deposits (Santander) UF + 3.60% - maturing on 25/03/2008	-	73,696
Total	11,118,345	10,866,124

Reserve for major maintenance:	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Money market Santander Santiago	313,856	921,855
Total	313,856	921,855

(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 shown in other payables, short and long-term, respectively.

(3) Refers to the long-term portion of the exploitation insurance policy taken out with La Interamerica, which guarantees the economic hedge against any claim for involuntary reason within the concessioned space.

NOTE 14 - OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS - SHORT TERM

At December 31, 2008 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of which UF 2,143.96 (net) matures during the next 12 months. The interest rate associated with this sum is 6.73% per annum.

At December 31, 2008 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of UF 2,060.96 net of interests and maturing during 2008, at an average annual rate of 6.73%:

Obligations with banks and financial institutions - Short term

Bank or financial institution	Tax regist. N°	Indexation unit	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Banco Santander Santiago	97,036,000-K	UF	45,553	44,041
Total			45,553	44,041
Principal outstanding Annual interest rate average			6.73 %	6.73 %
Percentage of foreign currency obligations (%)			0.0000	
Percentage of local currency obligations (%)			100.0000	

NOTE 15 - OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS - LONG TERM

At December 31, 2008 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of UF 1,589.36, net of interests and maturing during 2010 and 2011, at an average annual rate of 6.73%:

Financial institution	RUT	Indexation unit	Years to expiration			Current period		Previous period
			Over 1 up to 2 ThCh\$	Over 2 up to 3	Over 3 up to 5	Total long term ThCh\$	Average annual interest rate	Total long term ThCh\$
Banco Santander Chile S.A. (Leasing)	97,036,000-K	UF	32,366	1,730	-	34,096	6.73 %	83,914
Total			32,366	1,730	-	34,096	-	83,914

Percentage of foreign currency obligations (%)	0.0000
Percentage of local currency obligations (%)	100.0000

NOTE 16 - BONDS

On June 21, 2006, the Company subscribed the public and private instruments necessary to report the amendments to the Financing, including the granting of new guarantees in favor of the Interamerican Development Bank and Ambac Assurance Corporation, acting as guarantors under the Issue Agreement and other Financing contracts (collectively, the "Guarantors"). In turn, and through letters dated May 10 and 11, 2006, the Guarantors reported to that Superintendencia that they previously approved the acquisition operation, which is the subject-matter of this communication, confirming that, after its execution, the financial guarantees ensuring the scheduled payment of the principal and interests of the bonds issued under the Issue Agreement would continue fully in force.

The Company's obligations are:

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. The Interamerican Development Bank 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 old Company registered the bond issuance with the Securities Registry under No. 360. The composition of the bond issuance is as follows:

Series A - Divided into two sub-series

- A-1: Composed of 340 bonds of UF 1,000 each
- A-2: Composed of 312 bonds of UF 5,000 each

Series B - Divided into two sub-series

- B-1: Composed of 700 bonds of UF 1,000 each
- B-2: Composed of 690 bonds of UF 10,000 each

On December 11, 2003, the Company placed bonds totaling UF 9,500,000.

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

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

As of December 30, 2008, the eighth coupon was paid which included interest accrued between June 30, 2008 and December 30, 2008.

As of December 31, 2008, the bond issue is detailed as follows:

Short-term: Capital and capitalized interest UF 127,835.95 (UF 102,007.01 in 2007), equivalent to ThCh\$ 2,742,410 (ThCh\$ 2,179,795 in 2007).
Long-term: Capital and capitalized interest, long-term UF 9,776,748.67 (UF 9,903,155.89 in 2007) equivalent to ThCh\$ 209,736,384 (ThCh\$ 211,621,298 in 2007).

Bonds issued are detailed as follows:

Instrument subscription or identification number	Series	Nominal current placement value	Restatement index	Interest rate %	Maturity date	Interest paid	Amortization period	Par value		Chile or abroad
								2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	

Long-term bonds with current maturities

Bonds	A-1	22,664	UF	5.00	31-12-2009	Half-yearly	Half-yearly	486,212	385,550	National
Bonds	A-2	103,990	UF	5.00	31-12-2009	Half-yearly	Half-yearly	2,230,850	1,768,996	National
Bonds	B-1	109	UF	5.50	31-12-2009	Half-yearly	Half-yearly	2,335	2,326	National
Bonds	B-2	1,073	UF	5.50	31-12-2009	Half-yearly	Half-yearly	23,013	22,923	National

Total short-term portion								2,742,410	2,179,795	
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	------------------	------------------	--

Long-term bonds

Bonds	A-1	308,184	UF	5.00	30-06-2016	Half-yearly	Half-yearly	6,611,341	7,068,984	National
Bonds	A-2	1,414,021	UF	5.00	30-06-2016	Half-yearly	Half-yearly	30,334,388	32,434,160	National
Bonds	B-1	741,866	UF	5.50	31-12-2024	Half-yearly	Half-yearly	15,914,930	15,852,988	National
Bonds	B-2	7,312,677	UF	5.50	31-12-2024	Half-yearly	Half-yearly	156,875,725	156,265,166	National

Total long-term								209,736,384	211,621,298	
------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--------------------	--------------------	--

NOTE 17 - PROVISIONS AND WRITE-OFFS

As of December 31, 2008 and 2007, provisions and write-offs is detailed as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Short-term		
Vacation provision	181,818	160,197
Total	181,818	160,197
Long-term		
Provision for staff severance indemnities	687,363	541,783
Provision for major maintenance (1)	3,509,336	2,361,496
Total	4,196,699	2,903,279

The Company has made no write-offs during these years.

(1) See Note 2 w)

NOTE 18 - 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, 2008 and 2007. This amount is classified under Long-term provisions. The detail of staff severance indemnities is as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Staff severance indemnities	687,363	541,783

NOTE 19 - OTHER LONG-TERM LIABILITIES

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Sub-concession with Copec S.A. (1)	6,825,350	7,087,800
Deferred income, tags	678,652	400,746
Total	7,504,002	7,488,546

(1) 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 331,684.89 (UF 345,209.73 in 2007).

Of the referred amounts, the equivalent to UF 318,160.05 (UF 331,684.89 in 2007) and UF 13,524.84 (UF 13,524.84 in 2007) has been maintained in the long and short-term, respectively.

NOTE 20 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

The Company has completed 100% of its subscribed capital, which is distributed as follows:

Shareholders	Paid-in shares	Shareholding percentage
Autopista Do Pacifico S.A.	50,999	99.998
Autostrade Sud America S.R.L.	1	0.002
Total	51,000	100,000

By virtue of Ordinary Resolution N° 103 dated February 7, 2006 of the General Director of Public Works, the MOP approved the acquisition of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

On June 21, 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" or the "Company"), a company indirectly controlled by the Italian companies Autostrade S.p.A., Societa Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. and Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., acquired the total shares issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte"), which were transferred to the Company by Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. and Empresa Constructora Tecsá S.A. in their capacity as sole shareholders of Costanera Norte as of such date, as set forth in the respective sales contracts of shares entered into as per private deeds dated June 15, 2006, between Nueva Costanera, as buyer, and the referred shareholders of Costanera Norte, as sellers.

The net amount of this transaction has generated a difference of ThCh\$ 131,129,258 (historic) (Note 11), between the book value of the rights and obligations of the absorbed company and the acquisition price. Similarly, as set forth in the sales contract of shares, the Company must pay US\$ 5,000,000 as minimum and US\$ 33,000,000 as maximum to the former shareholders for adjustment of incremental price from 2006 to 2009. During 2008 the Company paid the installment corresponding to periods 2006 and 2007. Furthermore, during this year the Company and the former shareholders agree to advance payment of the price balance on the transaction corresponding to periods 2008 and 2009, amounts which were paid during December 2008 by the current main shareholders of the Company, Autopista Pacifico S.A. At December 31, 2008 a net balance pending payment of UF 22,000 has been recorded (See Note 34).

a) Changes in the shareholders' equity

Items	Paid-in capital ThCh\$	Retained earning ThCh\$	Net income for the year ThCh\$
Opening balances 2007	51,510,030	41,771	41,771
Distribution of 2006 income	-	-	(41,771)
Price-level restatement	3,811,742	3,091	-
Net income for the year	-	-	1,753,107
Final balance	55,321,772	44,862	1,753,107
Restated balances	60,245,410	48,855	1,909,133
Opening balances 2008	55,321,772	44,862	1,753,107
Distribution of 2007 income	-	1,753,107	(1,753,107)
Price-level restatement	4,923,638	160,019	-
Net loss for the year	-	-	(425,972)
Final balance	60,245,410	1,957,988	(425,972)

NOTE 21 - OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

This caption includes the decrease in the financial burden with respect to the agreement with the former shareholders for advance payment relating to the adjustment of incremental price, whereby the payment of EUR 5,500,000 to Impregilo Infrastructures and UF 44,000 to Tecsá and Fe Grande, respectively, was agreed. The balance pending payment amounts to UF 22,000 (See Note 34). The composition of this amount is as follows:

	2008 ThCh\$
Discount in payment of incremental price (Note 34)	1,556,567

NOTE 22 - 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:

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

Accordingly, up to 2005 the Company has capitalized accrued price-level restatements as construction costs of the concession work.

Assets (charges) / credits	Indexation unit	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Inventories	CPI	222,690	38,766
Fixed assets	CPI	19,113,511	16,488,869
Marketable securities	UF	63,357	-
Notes receivable	UF	1,322,305	190,522
Fixed assets under construction	CPI	28,305	193,137
Other receivables	UF	(103,518)	2,595,745
Prepaid expenses	CPI	2,084,780	3,442,969
Other assets	CPI	11,022,143	7,966,191
Other assets	UF	2,164,773	-
Other receivables	CPI	(65)	-
Other non-monetary assets	UF	-	584,859
Expense and cost accounts	CPI	1,336,769	1,300,643
Total credits	-	37,255,050	32,801,701

Liabilities (charges) / credits	Indexation unit	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Shareholders' equity	CPI	(5,083,657)	(4,154,353)
Notes and accounts payable to related companies	UF	(11,500,337)	(9,773,545)
Other payables	UF	(1,135,147)	(1,077,458)
Unearned income	UF	(932,071)	(844,952)
Suppliers	UF	(8,324)	(42,770)
Provisions	UF	(253,850)	(124,498)
Bonds, long term	UF	(18,437,964)	(13,965,639)
Banks obligations	UF	(7,632)	(244,927)
Income accounts	CPI	(2,044,988)	(1,969,808)
Total charges	-	(39,403,970)	(32,197,950)
Loss from price-level restatement	-	(2,148,920)	603,751

NOTE 23 - 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:

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

Item	Currency	Amount ThCh\$	
Assets (charges)/credits		31-12-2008	31-12-2007
Cash and banks	USD	(681)	413
Cash and banks	EURO	861	158
Other assets	USD	-	(140)
Other receivables	USD	56	(41)
Marketable securities	USD	1,363	(1,673)
Cash and banks	Other currencies	(5,409)	132
Other receivables	Other currencies	21,756	10,338
Other assets	Other currencies	99,818	-
Notes receivable	Other currencies	504,940	87,141
Other non-monetary assets	Other currencies	-	63,980
Total (charges) credits	-	622,704	160,308

Liabilities (charges)/credits	Currency	Amount ThCh\$	
		31-12-2008	31-12-2007
Creditors	USD	(27,081)	(398,711)
Suppliers	USD	(19,965)	50,877
Suppliers	Other currencies	(5,531)	(92,102)
Notes and accounts payable to related companies	Other currencies	(810,520)	(80,134)
Notes and accounts payable to related companies	USD	(16,488)	10,322
Withholdings	USD	(101)	1,896
Provisions	USD	-	222
Unearned income	USD	(114,358)	30,428
Suppliers	EURO	(10,175)	2,040
Notes and accounts payable to related companies	EURO	-	(109)
Bank obligations	Other currencies	125	(227,486)
Bonds	Other currencies	-	(4,637)
Other liabilities	Other currencies	-	(3,331)
Creditors	EURO	(161,645)	-
Creditors	Other currencies	(777,164)	-
Notes and accounts payable to related companies	EURO	(77)	-
Total (charges) credits	-	(1,942,980)	(710,725)
(Loss) gain from foreign currency translations	-	(1,320,276)	(550,417)

NOTE 24 – EXPENSES INCURRED IN ISSUE AND PLACEMENT OF SHARE CERTIFICATES AND DEBT SECURITIES

As legal continuator of the obligations incurred by the absorbed Company, it recognizes having performed on December 11, 2003 the placement of U.F. 9,500,000 in the local market. As a result of this placement, costs for Advisory assistance to funding, legal matters, Risk Rating and Due Diligence were received, since it is a Concessionaire and, as set forth in Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountants and as permitted in Circular N° 1370 of the SVS, such expenses are shown in Buildings and infrastructure (See Note 10)

The difference arising from the bond placement rate with respect to their par value, was capitalized and at December 31, 2008 it is shown as net balance of ThCh\$ 2,467,892 (ThCh\$ 2,648,581 in 2007 – see Note 13). Such costs are amortized following the straight-line method and considering the respective maturity date of each bond series. Amortization for year 2008 amounts to ThCh\$ 180,688 (ThCh\$ 180,688 in 2007) and is shown as Interest expense under the Statement of income.

NOTE 25 – STATEMENT OF CASH FLOWS

As set forth in circular N° 1501 of the Superintendence of Securities and Insurance, there are no other payments that commit investing or financing cash flows during the year ended December 31, 2008, which have not been disclosed in these financial statements. Other loans repaid to related companies includes the payment of interest and credit to capital of Autopista Do Pacifico, in a total amount of Ch\$ 21,471,733 (ThCh\$ 2,342,004 in 2007). Other financing disbursements include items referring to payments made to the IDB and Ambac relating to the debtor and several joint debtor insurance in the bond placement, in a total amount of ThCh\$ 1,968,741 (ThCh\$ 1,978,363 in 2007). Other investment income includes collection for contributions by the MOP, amounting to ThCh\$ 17,491,970 (ThCh\$ 20,713,366 in 2007). Other investment disbursements include payments of ThCh\$ 5,814,931 (ThCh\$ 31,185,829 in 2007) made to building and engineering companies for works relating to construction and studies, which have been compensated through Complementary Agreement No. 6.

The detail of cash equivalents is composed of the amounts generated in the operation, plus those resources coming from the absorbed Company, as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Cash and banks	308,163	364,589
Marketable securities	786,872	1,212,156
Time deposits	-	2,665,150
Total final cash equivalents	1,095,035	4,241,895

NOTE 26 – CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

a) Guarantees

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

Concept	Issuer	Amount U.F.	Expiration date
Faithful compliance with operations	Banco de Chile	247,500	06 April 2010
	Banco de Chile	27,500	28 April 2011

Bond Commitments - The obligations maintained are:

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. The total funds were used to finance the project.

First special public work concession pledge in favor of Interamerican Development Bank ("IDB") and Ambac Assurance Corporation ("Ambac") as guarantor and joint debtor of the bond issue (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 (the "Collateral Agency and Security Agreement").

Financial guarantees granted by the IDB 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;

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, acting as agent, entered an agreement in the English language. 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. Contractual right pledge on several relevant agreements related to construction, technology support and use of space.

The proceeds from this Bond Placement was allocated to pay the project's costs, which were certified by the independent engineer as the project's qualified expert, in accordance with Article 112 of the Securities Market Law.

On June 21, 2006, the Company subscribed the public and private instruments necessary to report the amendments to the Financing, including the granting of new guarantees in favor of the Interamerican Development Bank and Ambac Assurance Corporation, acting as guarantors under the Issue Agreement and other Financing contracts (collectively, the "Guarantors"). In turn, and through letters dated May 10 and 11, 2006, the Guarantors reported to that Superintendence that they previously approved the acquisition operation, which is the subject-matter of this communication, confirming that, after its execution, the financial guarantees ensuring the scheduled payment of the principal and interests of the bonds issued under the Issue Agreement would continue fully in force.

In relation to the liens, interdictions or any other situation which might affect the ownership titles over the Company's movable property, we can mention the following: as per public deed dated June 21, 2006 executed before the Notary Public of Santiago, Mr. Iván Torrealba Acevedo, Autopista do Pacifico S.A. set up a commercial chattel mortgage on 50,999 shares of its ownership and issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (formerly Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.). The purpose of such pledge is to guarantee to the Interamerican Development Bank (IDB) and to AMBAC Assurance Corporation (AMBAC) full, efficient and timely compliance with every and any obligation of the Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. and/or the Sponsors (as such term is defined in the financing documents) as set forth in the Guaranty and Reimbursement Agreement and/or the Sponsors Support and Guaranty Agreement or in any other financing contract signed by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. to finance the execution, preservation and exploitation of the public works concession to which its has title, among which a bond issue agreement for up to U.F. 9,500,000 signed on October 3, 2003 and its subsequent amendments. Similarly, and by virtue of the referred pledge contract, the Company has agreed not to encumber, sell, dispose of or enter into any act or contract over the referred pledged shares as long as such pledge is effective, without prior written authorization from the IDB and AMBAC.

In relation to the existing debt between the Company and Autopista Do Pacifico S.A. (Parent Company), the following agreement was defined:

The credit balances produced between the companies in the inter-company credits shall accrue an interest equivalent to a 4.8855% annual rate. However, if such interest rate exceeds in any time the maximum conventional rate established in Law 18,010, this will be applicable as long as such rate exceeds the abovementioned percentage. Any debit balance can be paid in advance, either totally or partially at any time, and payments must be recognized in interests in the first place and then in principal. The respective creditor can require the total payment for its credit at any time, giving written notice to the debtor with at least 3 months in advance of the payment date if set forth in this manner in any of the documents. However, the obligations owed by the Company under the inter-company loans shall be paid subject to the restrictions imposed by the subscribed contracts in relation to the financing of the project for the construction and operation of the highway and pursuant to and notwithstanding the provisions contained in the Facility Agreements.

b) Lawsuits and other legal actions

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.

c) Restrictions

The Company is subject to the restrictions mentioned under letter a) abovementioned guarantees which, as of December 31, 2008 are fully complied

Direct guarantees:

Guarantee creditor	Debtor	Guarantee type	Committed assets			Guarantee release	
			Type	Book Value ThCh\$	2010 ThCh\$	Assets	2011 ThCh\$
Ministerio de Obras Públicas	Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	Full compliance	Asset concession	257,798,315	5,309,511	Asset concession	589,946

NOTE 27 – GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

In connection with guarantees received from third parties, the following can be mentioned:

Drawee	Currency	Amount	Maturity	Obligation
Interexport	UF	300.00	31/07/09	Full compliance contract
Copec S.A.	UF	10,000.00	31/07/09	Full compliance contract
Kapsch	UF	2,000.00	30/04/09	Full compliance contract
Serbanc	UF	1,000.00	12/08/09	Full compliance contract
Serbanc	UF	1,000.00	12/08/09	Full compliance contract
Núcleo Paisajismo	M\$	96,600.00	14/12/09	Full compliance contract
Dragados	UF	1,000.00	30/01/09	Guarantee proper restoration of works and land
Comercial Suffiotti	M\$	2,000.00	31/10/09	Full compliance contract
Empresas Jordan	UF	1,000.00	08/03/09	Full compliance contract

Insurance policy	Currency	Amount	Maturity	Obligation
Núcleo Paisajismo	UF	3,000.00	05/11/09	Non-contractual civil liability
Francisco Oteiza P.	UF	301.00	30/09/09	Full compliance contract
Francisco Oteiza P.	UF	1,000.00	31/07/09	Non-contractual civil liability

Bondholders' guarantee policy

Interamerican Development Bank (IDB) and AMBAC (15% and 85%, respectively) guarantee timely payment of the bonds issued by Costanera Norte for the maturity on the same date as that of the bond placement.

NOTE 28 – LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

Assets and liabilities in local and foreign currency and in Unidades de Fomento are summarized as follows:

a) Assets

	Currency	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Current assets			
Cash and banks	Non-indexed Ch\$	304,588	359,067
Cash and banks	US\$	923	3,571
Cash and banks	Other currencies	2,652	1,951
Marketable securities	Non-indexed Ch\$	786,872	1,176,126
Trade receivables	Non-indexed Ch\$	9,085,364	7,662,298
Notes receivable	Non-indexed Ch\$	610,887	246,374
Other receivables	Non-indexed Ch\$	580,687	12,873,439
Inventories	Non-indexed Ch\$	(1,371,082)	(276,030)
Other current assets	Non-indexed Ch\$	-	4,828,988
Prepaid expenses	Non-indexed Ch\$	803,618	699,548
Notes and accounts receivable from related companies	Non-indexed Ch\$	-	39
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	117,974	208,043
Other receivables	UF	94,512	(576,867)
Notes receivable	UF	13,398,772	13,676,209
Inventories	Other currencies	2,025,017	1,027,961
Inventories	UF	57,197	45,386

	Currency	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
--	----------	-------------	-------------

Inventories	US\$	331,834	214,290
Other current assets	UF	13,895,136	13,033,168
Recoverable taxes	Non-indexed Ch\$	-	396
Other receivables	US\$	-	1,082
Other current assets	Non-indexed Ch\$	21,605,648	-
Time deposits	UF	-	2,665,150
Marketable securities	US\$	-	36,030
Prepaid expenses	US\$	-	13,263
Notes and accounts receivable from related companies	UF	25,319	-
Fixed assets			
Land	Non-indexed Ch\$	358,441	358,441
Buildings and infrastructure	Non-indexed Ch\$	257,798,315	256,930,576
Machinery and equipment	Non-indexed Ch\$	1,012,538	961,805
Other fixed assets	Non-indexed Ch\$	852,778	757,308
Depreciation	Non-indexed Ch\$	(34,794,877)	(25,387,750)
Machinery and equipment	Other currencies	3,565	3,980
Other fixed assets	UF	142,907	166,361
Other assets			
Intangible assets	Non-indexed Ch\$	110,403	112,715
Amortization	Non-indexed Ch\$	(52,531)	(44,204)
Other assets	Non-indexed Ch\$	23,642,575	24,775,221
Goodwill	Non-indexed Ch\$	129,577,561	134,866,442
Long-term receivables	UF	2,877,980	12,801,945
Other assets	UF	11,118,345	11,715,647
Total assets		455,003,918	475,937,969

b) Current liabilities

Item	Currency	Up to 90 days		90 days to 1 year					
		2008	2007	2008	2007				
		Amount ThCh\$	Annual average interest rate %	Amount ThCh\$	Annual average interest rate %	Amount ThCh\$	Annual average interest rate %	Amount ThCh\$	Annual average interest rate %
Bonds payable	UF	-	-	-	-	2,742,410	6.73	2,179,795	6.73
Accounts payable	Non-indexed Ch\$	1,061,905	-	1,677,381	-	-	-	-	-
Accounts payable	US\$	171,922	-	90,463	-	-	-	-	-
Accounts payable	UF	486,830	-	1,394,740	-	-	-	-	-
Other payables	UF	2,325,501	-	5,636,349	-	-	-	-	-
Withholdings	Non-indexed Ch\$	132,192	-	1,686,065	-	-	-	-	-
Unearned income	UF	3,424,693	-	4,587,307	-	-	-	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	181,818	-	160,197	-	-	-	-	-
Notes payable to related companies	US\$	292,628	-	263,863	-	-	-	-	-
Accounts payable	Euro	211,371	-	87,066	-	-	-	-	-
Notes payable to related companies	Euro	-	-	1,916	-	-	-	-	-
Unearned income	US\$	513,496	-	481,959	-	-	-	-	-
Bank borrowings	UF	45,553	6.73	44,041	6.73	-	-	-	-
Notes payable to related companies	UF	8,396,048	-	10,723,182	-	-	-	-	-
Other payables	Non-indexed Ch\$	31,432	-	6,837	-	-	-	-	-
Unearned income	Non-indexed Ch\$	222,012	-	111,026	-	-	-	-	-
Withholdings	US\$	-	-	40,008	-	-	-	-	-
Total current liabilities		17,497,401	-	26,452,400	-	2,742,410	-	2,179,795	-

c) Long-term liabilities at December 31, 2008

Caption	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount ThCh\$	Annual average	Amount ThCh\$	Annual average	Amount ThCh\$	Annual average	Amount ThCh\$	Annual average
			interest rate %		interest rate %		interest rate %		interest rate %
Bonds payable	UF	8,000,566	5.30	11,442,911	5.30	59,095,900	5.30	131,197,007	5.30
Other payables	UF	3,243,971	5.40	2,741,838	5.40	4,777,479	5.40	1,889,024	5.40
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	138,360,338	4.8855	-	-
Bank borrowings	UF	34,096	6.73	-	-	-	-	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	687,363	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	UF	580,285	-	580,285	-	1,450,713	-	4,214,067	-
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	502,850	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	UF	3,509,336	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	Non-indexed Ch\$	678,652	-	-	-	-	-	-	-
Total long-terms liabilities		17,237,119	-	14,765,034	-	203,684,430	-	137,300,098	-

d) Long-term liabilities at December 31, 2007

Caption	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount ThCh\$	Annual average	Amount ThCh\$	Annual average	Amount ThCh\$	Annual average	Amount ThCh\$	Annual average
			interest rate %		interest rate %		interest rate %		interest rate %
Bonds payable	UF	6,103,726	5.30	9,600,426	5.30	43,717,709	5.30	152,199,437	5.30
Other payables	UF	10,340,379	-	2,811,494	-	5,084,236	5.40	2,456,490	5.40
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	141,121,383	4.8855	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	541,783	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	UF	578,027	-	578,027	-	1,445,066	-	4,486,681	-
Bank borrowing	UF	83,914	6.79	-	-	-	-	-	-
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	651,357	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	UF	2,361,496	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	Non-indexed Ch\$	400,745	-	-	-	-	-	-	-
Total long-terms liabilities		21,061,427	-	12,989,947	-	191,368,394	-	159,142,608	-

NOTE 29 – SANCTIONS
a) Superintendence of Securities and Insurance

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by the Superintendence during the periods ended December 31, 2008 and 2007.

b) Other administrative authorities

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by any other regulatory authority during the periods ended December 31, 2008 and 2007.

NOTE 30 – SUBSEQUENT EVENTS

There have been no subsequent events during the period from December 31, 2008 up to the date on which these financial statements were issued (February 24, 2009), which could significantly affect their balances and interpretation.

NOTE 31 – THE ENVIRONMENT

During 2008, the Company reinforced the environmental plan for the operation stage, which is based on the terms set forth in the Basis for the Bidding Process, the Environmental Studies of the Project as well as the Environmental Rating Resolutions. In such sense, the Environmental Management Plan is being applied for the operation stage which comprises, among other measures, the monitoring of the noise levels, measurement of the air quality through monitoring equipment both in the highway and inside tunnels; a hydro-geological follow-up is carried out, all this within a complete contingencies plan for environmental impacts. Furthermore, a specific environmental Plan is maintained for the construction stage that in 2007 - 2008 was applied to the works of the Estoril Node and to the works of segment 1 from the Tabancura Bridge to La Dehesa Bridge. The control of the components, noise and air, and the application of measures of environmental mitigation specified for the kind of work developed, should be mentioned among other measures implemented. The amounts associated with environment were ThCh\$ 1,018,506 in 2008 (ThCh\$ 828,455 in 2007) and are shown in operating cost under the statement of income.

NOTE 32 – UNEARNED INCOME

At December 31, 2008 and 2007, this caption is as follows:

	2008 UF	2007 UF
Contributions in exchange for services (1)	124,674,36	176,693,75
Fluvial retaining walls (2)	-	1,926,65
Construction of La Paz and San Francisco bridges (3)	191,17	191,17
Increased operating costs CC6 (4)	21,249,85	22,334,04
	146,115,38	201,145,61
	ThCh\$	ThCh\$
Equivalent in local currency	3,134,550	4,298,293
Deferred income from repair cost (5)	513,496	481,960
Sub-concession Copec (6)	290,143	289,013
Deferred income, tags	222,012	111,026
Total unearned income	4,160,201	5,180,292

(1) 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 utilities, 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 utilities. 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 pro forma value by the Company.

As of December 31, 2008, the Company has reflected in this account a net balance of UF 124,674.36 (UF 176,693.75 in 2007), which relates to amounts prepaid by the MOP and deducting payments effectively made to third parties by the Company at the same date. The resolutions referred to above are regulated via complementary agreement No. 5 signed on June 30, 2005. In turn, under complementary agreement No. 6 the MOP approved expenses incurred by the Company agreed at UF 1,368,014.92 and accrued as of July 27, 2007.

(2) Finally, the MOP prepaid UF 711,356 for continuation of fluvial retaining walls, effectively deducted from costs incurred by third parties.

(3) The MOP prepaid UF 20,111.60 set forth in CC5 and related to the continuation of new bridges, effectively deducted from costs incurred by third parties, the completed works of which are La Paz and San Francisco bridges.

(4) Costs relating to an expense disbursement for future maintenance of additional works in section 1, set forth in CC6.

(5) Deferred income balance for works to be carried out by the Concessionaire and which were included in the final settlement of accounts with the building company, Costanera Norte Ltda.

(6) Income deferred by the Concessionaire, relating to the Sub-concession for the construction and operation of commercial service stations with COPEC S.A., in a total amount of ThCh\$ 290,143 (ThCh\$ 289,013 in 2007).

NOTE 33 – CONCESSION AGREEMENT
Main Characteristics of the Agreement:

- Date of publication of the Supreme Decree for Awarding the Concession: April 19, 2000.
- Estimated beginning date of the concession: July 1, 2003.
- Concession agreement life: 360 months as from the concession beginning date.

Obligations of the Concessionaire

- Legally incorporate the concessionary company promised in the Technical Offer, in accordance with Article 1.6.2 of the Basis for the Bidding Process.
- 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).
- Register the Company with the SVS, in conformity with Article 1.6.2. of the Basis for the Bidding Process.
- Construct, preserve and exploit the works to which the concessionary company is obliged.
- Collect tariffs in accordance with the Basis for the Bidding Process and the offer presented by the tenderer selected.
- Pay to the MOP for pre-existing infrastructure indicated in the Basis for the bidding process.
- The Company is to contract the insurance policies indicated in the basis for the bidding process.
- Implementation of the environmental measures imposed by the Basis of the bidding process.

Rights of the Concessionaire

- Exploit the works as from the provisional authorization of the putting into service of the works up to the end of the concession in conformity with the basis for the bidding process.
- Collect tariffs from all users of the concession in accordance with the basis for the bidding process.
- 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).
- Exploit the following commercial services: Advertising and commercials, multi-duct services, subterranean parking lots for vehicles, recreational facilities and community equipment, power stations and shopping areas.

Complementary Agreement No.1 (CC1)

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 (CC2)

On September 14, 2001, the Company entered Complementary Agreement No. 2, the objective of which is the replacement of the concession route between Lo Salde Bridge and Vivaceta Street with a new route, which will run through a portion of the northern 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 (CC3)

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:

- Extension of the Costanera Norte axis of the Concession between Avenida Américo Vespucio Poniente and Route 68.
- 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.

- 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
3a	Centenario Bridge - Lo Salde Bridge	04/01/2003
3b	Lo Salde - Bellavista Norte	Delivered
3c	Lo Salde - 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 - Lo Salde Bridge	07/01/2003
10	Kennedy Node - Estoril - Tabancura	01/01/2003
11	Américo Vespucio - Route 68	10/01/2003

- Regime for compensation to the Company in the event of delay by the MOP in the delivery of land.
- It establishes the beginning of the term for the Concession on July 1, 2003.

Complementary Agreement No. 4 (CC4)

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.

Complementary Agreement No. 5 (CC5)

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 contract for public interest, in conformity with articles Nos. 19 and 20 of the Concession Law, which mainly are composed of:

- New work for the Estoril – Tabancura link and work for the rain water sewer system to the Mapocho river;
- Rain water sewer system in the Av. Presidente Kennedy sector, between Américo Vespucio and the Pérez Zujovic roundabout and work for changes in services;
- Other works and additional services and their compensations.

In Complementary Agreement N° 5, point 6.4, Income Losses originated from delays in the execution and put into service of Segment 1 La Dehesa Bridge – Tabancura Bridge (inclusive) and for the execution of Segment 9 (Estoril – Lo Salde Bridge and which includes the Estoril Node) it was stated that the MOP shall pay a prepayment of U.F. 300,000, additional to that paid in CC3, before March 31, 2007. As of December 31, 2008 such prepayment has been made.

Complementary Agreement N° 6 (CC6)

On November 15, 2007, the Company received from the MOP three signed copies of Complementary Agreement No. 6 ("CC6") to the Concession Agreement for the fiscal public work referred to as "East-West System International Concession" which was awarded to the Company, which includes:

- New works and the respective budget.
- Construction cost of new works.
- Engineering cost.
- Administration cost.
- Construction insurance cost.
- Costs for Preservation, Maintenance, Operation and Exploitation; and
- Operation Insurance Cost.

The amounts involved in this contract are:

	Value in UF
Construction of New or Additional Works (Final value)	913,902.64
Compensation for increase in Overhead, Rescheduling Costs and Acceleration Costs of the Concessionaire in Segment 1: La Dehesa Bridge – Tabancura Bridge and Segment 9: Estoril – Tabancura – Lo Salde. (Note: Depends on the completion date of Segment 1, to these purposes only the higher amount is considered).	150,000.00
Compensation for Damages Associated with Construction, Complementary Agreement No. 3 and 6.3 of Complementary Agreement No. 5 (Final value)	300,328.35
Final compensation from the MOP to the Concessionaire for Net Income Losses period from December 4, 2004 and May 31, 2007 (Estimated value)	1,120,490.34
Estimated compensation from the MOP to the Concessionaire for Net Income Losses period from June 1, 2007 and the start-up date of full operation (Estimated value; to these purposes the restated value up to September 30, 2007 has been assumed)	174,661.88
Total estimated value in UF	2,659,383.21

Definitive and Provisional Start-up

Resolution N°:	924
Date:	12/04/2005
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment 2 and 3A Tabancura Bridge – Lo Salde, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Los Salde Bridge – Vivaceta, Segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and Segment 10 Américo Vespucio – Route 68
Exclusion:	Although fitted out for transit, the Segment "Centenario Bridge" is excluded from toll collection from users, as the transfer of land in favor of the Chilean Treasury has not been formalized.
Toll collection:	Toll collection in Segments 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 and 10 is authorized.

Resolution N°:	1536
Date:	16/05/2006
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Start of toll collection:	Toll collection is authorized in Segment 2: Tabancura Bridge Centenario Bridge.

Resolution N°:	3293
Date:	02/10/2006
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment 9 Estoril – Los Salde Bridge, Kennedy Axis.
Exclusion:	Users are excluded from toll collection as set forth in Protocol signed between the MOP and the Municipalities.

Resolution N°: 3899
 Date: 21/11/2006
 Object: PSP (Provisional Start-up)
 Enabled sectors: Segment 2 and 3A Tabancura Bridge – Lo Saldes, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Lo Saldes Bridge – Vivaceta, Segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and segment 10 Américo Vespucio – Route 68.

Resolution N°: 2455
 Date: 31/07/2007
 Object: PSP (Provisional Start-up)
 Enabled sectors: Segment 9 Estoril – Los Saldes Bridge, Kennedy Axis.
 Exclusion: Users are excluded from toll collection as set forth in Protocol signed between the MOP and the Municipalities.

Resolution N°: 3059
 Date: 03/10/2007
 Object: PSP (Provisional Start-up)
 Enabled sectors: Segment La Dehesa- Tabancura.
 Start of toll collection: Toll collection is authorized in Segment 1.

Resolution N°: 3074
 Date: 03/10/2007
 Enabled sectors: Segment 9 Estoril – Lo Saldes Bridge, Kennedy Axis.
 Start of toll collection: Toll collection is authorized in Segment 9: Estoril – Lo Saldes Bridge, Kennedy Axis, as well as the extension of Toll Frame P1 from km 2.22 to km 4.90.

The Concession Agreement expires on June 30, 2033

MGA - Minimum Guaranteed Amounts
Operating calendar year

(Thousands of UF)

Operating calendar year	(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 34 – SUNDRY CREDITORS

At December 31, 2008 and 2007, this caption is detailed as follows:

	Short term		Long term	
	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Insurance payable (1)	1,853,544	1,868,703	12,652,312	13,707,133
Incremental adjustment (2)	471,957	3,767,646	-	6,985,466
Sundry Creditors	31,432	6,837	-	-
Total	2,356,933	5,643,186	12,652,312	20,692,599

(1) In the Bond Issue Agreement, the payment of an insurance policy to the Interamerican Development Bank (IDB) and Ambac Assurance Corporation is mentioned, which covers, based on a payment schedule, the full and timely payment of principal and interests to the holders of the bond coupons. At December 31, 2008 the current value of the debt is ThCh\$ 14,505,856 (UF 676,182.69) (ThCh\$ 15,575,836 in 2007), which have been classified in accordance with the respective maturity.

(2) As set forth in the sales agreement of 100% of the shares in the old company, Costanera Norte, as explained in Note 20, an adjustment of the incremental price is included, which shall be determined on the basis of the vehicle flow between 2006 and 2009, with US\$ 5,000,000 as minimum and US\$ 33,000,000 as maximum. During 2008 the Company paid the installment corresponding to periods 2006 and 2007. Furthermore, during this year the Company and the former shareholders agree to pay in advance the fraction corresponding to periods 2008 and 2009. The respective payment was made during December 2008, with a balance of UF 22,000 pending payment in favor of Tecsa S.A. and Fe Grande S.A. The discount on this transaction is shown in other non-operating income under the Statement of income (Note 21)

NOTE 35 – OPERATING INCOME

Operating income refer to the tolls recognized on accrual basis as of December 31, 2008 and 2007. They are detailed as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
Tolls in collection points fitted out for use	43,992,687	33,520,047
Tolls in freed collection points	-	8,921,768
Other	1,730,003	2,196,180
Total operating income	45,722,690	44,637,995

NOTE 36 – ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2008 and 2007, this caption is as follows:

	2008 ThCh\$	2007 ThCh\$
ACS ex Ascom	-	372,808
Aguas Cordillera S.A.	25,454	16,251
Ambar S.A.	22,801	-
Consorcio Dusan Dujin	41,524	-
Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	32,581	653,476
Cruz y Davila Ing. Consultores Ltda	22,316	22,233
Chilectra	144,533	199,200
Dycasa	-	114,223
Droguett y Raby Ing. y Serv Ltda	23,325	41,126
Empresas Jordan	26,900	33,884
GTD Manquehue	42,715	4,765
Imp. y Dist. de Alimentos Gran Gourment	27,685	24,021
Kapsch Traffic Com AB	160,368	71,441
Kapsch Chile	153,352	125,451
Mantenimiento Vial	31,625	242,478
Norcontrol	20,847	19,740
Nucleo Paisajismo	197,381	177,457
Ove Arup & Partners	80,733	25,709
PCA SPA	51,154	-
Serbanc	63,126	48,970
Serv de Correspondencia Envía	35,104	-
Servipag	49,735	41,212
Transbank S.A.	26,843	32,483
WSP Servicios Postales S.A.	37,663	76,098
Other	614,263	906,624
Total	1,932,028	3,249,650

NOTE 37 – TIME DEPOSITS

At December 31, 2007 fixed-term deposits in UF are as follows:

Fixed-term investments in UF Banco Santander	2007 UF	2007 ThCh\$
DPF en UF + 3,60 % 12/12/07 al 25/03/08	102,678.15	2,194,137
DPF en UF + 3,60 % 12/12/07 al 25/03/08	22,041.80	471,013
	124,719.95	2,665,150



CONTENIDOS: Costanera Norte
DISEÑO Y PRODUCCIÓN: kaleida* digital branding
FOTOGRAFÍA: Italo Arriaza / Juan Sebastián García
IMPRESIÓN: Ograma