

# Estados Financieros

COSTANERA NORTE

2012

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

# Contenido

<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	<b>56</b>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO</b>	<b>57</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA</b>	<b>59</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO</b>	<b>60</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>61</b>
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>62</b>
Nota 1. Información general	62
Nota 2. Resumen de principales políticas contables	63
Nota 3. Gestión del riesgo financiero	68
Nota 4. Estimaciones y juicios contables	70
Nota 5. Nuevos pronunciamientos contables	71
Nota 6. Instrumentos financieros	72
Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo	74
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	74
Nota 9. Otros activos financieros	76
Nota 10. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	77
Nota 11. Activos y pasivos por impuestos, corrientes	78
Nota 12. Activos intangibles distintos de la plusvalía	79
Nota 13. Propiedades, plantas y equipo	80
Nota 14. Activos y pasivos por impuestos diferidos	82
Nota 15. Otros pasivos financieros	83
Nota 16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	86
Nota 17. Cuentas por pagar a entidades relacionadas	86
Nota 18. Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	87
Nota 19. Otros pasivos no financieros	88
Nota 20. Acciones ordinarias y preferentes	89
Nota 21. Otras reservas	90
Nota 22. Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	90
Nota 23. Ingresos de actividades ordinarias	90
Nota 24. Otros gastos, por naturaleza	91
Nota 25. Ingresos financieros	92
Nota 26. Costos financieros	92
Nota 27. Gasto por impuesto a las ganancias	92
Nota 28. Diferencias de cambio	93
Nota 29. Resultados por unidades de reajuste	93
Nota 30. Contingencias	94
Nota 31. Transacciones con partes relacionadas	96
Nota 32. Contrato de concesión	100
Nota 33. Medio ambiente	106
Nota 34. Hechos posteriores a la fecha de reporte	106
<b>ANÁLISIS RAZONADO</b>	<b>107</b>
<b>DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	<b>115</b>

  

<b>\$</b> Pesos chilenos
<b>M\$</b> Miles de pesos chilenos
<b>UF</b> Unidades de fomento
<b>USD</b> Dólares estadounidenses

---

<b>IAS</b> International Accounting Standards
<b>IFRS</b> International Financial Reporting Standards
<b>CINIIF</b> Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
<b>NIC</b> Normas Internacionales de Contabilidad
<b>NIIF</b> Normas Internacionales de Información Financiera

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Marzo 21, 2013. Santiago, Chile

## A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa misma fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### 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 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### OTROS ASUNTOS, INFORME DE OTROS AUDITORES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 14 de marzo de 2012.

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	31-12-2012	31-12-2011
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	15.239.002	27.252.963
Otros activos financieros, corrientes	6 - 9	45.996.399	41.121.572
Otros activos no financieros, corrientes		1.209.730	884.264
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6 - 8	34.061.569	27.871.832
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	6 - 10	122.597	48.374
Inventarios corrientes		1.204.841	1.247.963
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		97.834.138	98.426.968
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>97.834.138</b>	<b>98.426.968</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	6 - 9	222.789.896	225.130.427
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	193.742.570	195.454.975
Propiedades, planta y equipo	13	979.195	988.316
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>417.511.661</b>	<b>421.573.718</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>515.345.799</b>	<b>520.000.686</b>

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS	Nota	31-12-2012	31-12-2011
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	6 - 15	7.130.260	5.580.425
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6 - 16	1.686.743	1.861.543
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6 - 17	4.221.473	2.926.101
Otras provisiones, corrientes	18	893.555	872.167
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11	194.369	261.634
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	991.051	1.047.380
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		15.117.451	12.549.250
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>15.117.451</b>	<b>12.549.250</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6 - 15	220.583.201	224.000.009
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	6 - 17	61.631.247	99.901.249
Otras provisiones, no corrientes	18	3.063.590	2.829.006
Pasivo por impuestos diferidos	14	27.980.828	17.928.173
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	8.294.564	10.722.699
<b>Total de Pasivos no corrientes</b>		<b>321.553.430</b>	<b>355.381.136</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>336.670.881</b>	<b>367.930.386</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	20	58.859.766	58.859.766
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	119.815.152	93.210.534
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>178.674.918</b>	<b>152.070.300</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>178.674.918</b>	<b>152.070.300</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>515.345.799</b>	<b>520.000.686</b>

# ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	31-12-2012	31-12-2011
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	23	43.587.173	37.529.763
Gastos por beneficios a los empleados		(3.366.954)	(3.068.924)
Gasto por depreciación y amortización		(1.917.400)	(1.565.298)
Otros gastos, por naturaleza	24	(8.330.014)	(7.859.552)
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		29.972.805	25.035.989
Ingresos financieros	25	21.054.354	20.860.002
Costos financieros	26	(13.466.155)	(15.226.545)
Diferencias de cambio	28	8.462	4.217
Resultados por unidades de reajuste	29	(912.193)	(3.112.990)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		36.657.273	27.560.673
Gasto por impuestos a las ganancias	14 - 27	(10.052.655)	(4.082.978)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		26.604.618	23.477.695
Ganancia (pérdida)		26.604.618	23.477.695
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		26.604.618	23.477.695
Ganancia (pérdida)		26.604.618	23.477.695
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		521,659	460,347
Ganancia (pérdida) por acción básica		521,659	460,347
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		521,659	460,347
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>521,659</b>	<b>460,347</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia (pérdida)		26.604.618	23.477.695
Resultado integral		26.604.618	23.477.695
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		26.604.618	23.477.695
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>26.604.618</b>	<b>23.477.695</b>

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

## MÉTODO DIRECTO

	Nota	31-12-2012	31-12-2011
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		M\$	M\$
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		69.875.901	59.706.016
Otros cobros por actividades de operación		47.156	116.219
<b>CLASES DE PAGOS</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(11.423.237)	(10.942.523)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.756.505)	(2.728.740)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.135.837)	(1.229.986)
Otros pagos por actividades de operación		(2.387.802)	(2.132.514)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN</b>		<b>52.219.676</b>	<b>42.788.472</b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(12.213.782)	(11.730.489)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		343.121	942.151
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		0	(5.553)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>40.349.015</b>	<b>31.994.581</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(291.726)	(113.885)
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		0	3.560.019
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		(2.730.910)	(2.670.618)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(1.089.497)	432.222
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(4.112.133)</b>	<b>1.207.738</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(42.309.187)	(10.979.480)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(5.949.597)	(5.038.081)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(48.258.784)</b>	<b>(16.017.561)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		<b>(12.021.902)</b>	<b>17.184.758</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		7.941	359.640
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(12.013.961)	17.544.398
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		27.252.963	9.708.565
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7</b>	<b>15.239.002</b>	<b>27.252.963</b>

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

PERÍODO ACTUAL	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01-01-2012	58.859.766	93.210.534	152.070.300	152.070.300
Saldo inicial reexpresado	58.859.766	93.210.534	152.070.300	152.070.300
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>				
Resultado integral Ganancia (pérdida)	0	26.604.618	26.604.618	26.604.618
Resultado integral	0	26.604.618	26.604.618	26.604.618
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>26.604.618</b>	<b>26.604.618</b>	<b>26.604.618</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2012</b>	<b>58.859.766</b>	<b>119.815.152</b>	<b>178.674.918</b>	<b>178.674.918</b>

  

PERÍODO ANTERIOR	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01-01-2011	58.859.766	69.732.839	128.592.605	128.592.605
Saldo inicial reexpresado	58.859.766	69.732.839	128.592.605	128.592.605
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>				
Resultado integral Ganancia (pérdida)	0	23.477.695	23.477.695	23.477.695
Resultado integral	0	23.477.695	23.477.695	23.477.695
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>23.477.695</b>	<b>23.477.695</b>	<b>23.477.695</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31-12-2011</b>	<b>58.859.766</b>	<b>93.210.534</b>	<b>152.070.300</b>	<b>152.070.300</b>



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública del 21 de marzo de 2006. Con fecha 24 de mayo de 2006 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el número 938, por lo que se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., tiene su domicilio en General Prieto N° 1430 comuna de Independencia, Santiago; sin perjuicio de poder establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero. El plazo de duración de la Sociedad es indefinido, pero en ningún caso se podrá poner término antes de dos años contados desde la fecha de término de la Concesión Sistema Oriente Poniente. El objetivo de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente", así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión, destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad es de cincuenta y un mil millones de pesos (M\$ 51.000.000), que se divide en cincuenta y un mil acciones ordinarias (51.000), nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal. A la fecha, el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado.

Con fecha 21 de septiembre de 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" o la "Sociedad" la cual posteriormente cambió su razón social por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.), compañía controlada por Grupo Costanera S.p.A. (ex Autopista del Pacífico S.A.), adquirió la totalidad de las acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte"), por medio de la transferencia efectuada por las sociedades Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. y Empresa Constructora Tecsa S.A., en su calidad de únicos accionistas de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. a tal fecha, a Nueva Costanera S.A. (de conformidad a los respectivos contratos de compraventa de acciones celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de septiembre de 2006)

Con fecha 28 de junio de 2012, la sociedad italiana Atlantia, a través de su filial italiana Autostrade per l'Italia S.p.A., financió la compra de las acciones que Autostrade Sud America S.r.L. ("ASA"), efectuó a las sociedades Società Iniziative Autostradali e Servizi - SIAS S.p.A. (cuya participación ascendía al 45,765% de su capital) y a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca") (cuya participación ascendía al 8,47% de su capital).

La Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es controlada por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A., el que a su vez es controlado por Autostrade Sud América S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda., según el detalle que se indica en los siguientes cuadros:

Sociedad	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.P.A.	Autostrade Sudamérica S.r.L.	267.163.400	50,01%
	Inversiones CPPIB Chile Ltda.	267.056.556	49,99%

  

Sociedad	Conformación Societaria	% de participación
Autostrade Sud America S.r.L.	Autostrade per l'Italia S.P.A.	100%
Inversiones CPPIB Chile Ltda.	CPPIB Chile S.P.A.	99%
	Canada Pension Plan Investment Board	1%

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., se regulan por su Estatuto Social.

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados por Naturaleza, el Estado de Flujos de Efectivo Método Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012 y 2011.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de Diciembre de 2011; el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, se presentan comparados al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011.

La administración de la Sociedad declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), instituto emisor del cuerpo normativo, las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 21 de marzo de 2013.

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IAS e IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2012 y fueron aplicadas de manera uniforme a los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros.

### 2.1 BASES DE PREPARACIÓN

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ha preparado sus Estados Financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de estos estados financieros, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIC y NIIF, sus interpretaciones y los hechos y circunstancias que se encuentran vigentes y son aplicables en la Sociedad para preparar sus estados financieros.

Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja y de cuentas corrientes sin restricciones. Todas las inversiones de corto plazo de la Sociedad son clasificadas en "Otros activos financieros corrientes", dado que, están sujetas a restricciones provenientes del contrato de financiamiento.

Los movimientos de estas inversiones en el Estado de Flujos de efectivo se presentan en "Importes procedentes de otros activos a largo plazo".

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En la Nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que, que por su complejidad, se aplica un mayor grado de juicio, se formulan hipótesis y estimaciones.

### 2.2 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

La Sociedad no reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos", ya que posee un único giro, el cual es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente".

### 2.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

#### (a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. se presentan en pesos Chilenos, que es la moneda funcional y de presentación.

#### (b) Transacciones

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

## (c) Tipos de Cambio

Los tipos de cambios utilizados para la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento a la fecha de cierre, se presentan a continuación:

Moneda	31-12-2012	31-12-2011
Dólar estadounidense (\$/US\$)	479,96	519,20
Euro (\$/€)	634,45	672,97
Unidad de Fomento (\$/UF)	22.840,75	22.294,03

## 2.4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Las Propiedades, plantas y equipos comprenden principalmente vehículos y maquinarias. Los elementos incluidos en propiedades, plantas y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en caso de haber.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período en el que se incurre.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre las vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados Financieros.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

## 2.5 ACTIVOS INTANGIBLES

## (a) Programas informáticos

Las licencias de programas informáticos adquiridos, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos en la adquisición, preparación e implementación. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (de 3 a 5 años).

## (b) Sub-concesiones de Distribuidores de Gasolina y Telecomunicaciones

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ha identificado y valorizado como activos intangibles, los contratos de sub-concesión con COPEC y TELSITE, las cuales surgieron de la combinación de negocios en la fecha de adquisición el 21 septiembre de 2006.

El reconocimiento inicial se realizó en función del Método de Flujos Descontados, para lo cual se consideró el pago de las cuotas mensuales de ambas sub-concesiones. En el caso de COPEC, se descontó el flujo referente a los pagos efectuados por las estaciones de servicio efectivamente instaladas, y además el pago por el derecho de exclusividad para explotar este servicio en el tramo comprendido entre el Puente La Dehesa y la Ruta 68. En el caso de TELSITE se utilizó el flujo relacionado a la explotación del multiducto instalados en tramos específicos de la autopista.

La tasa utilizada para el descuento de flujos, fue el costo promedio ponderado de capital (WACC), estimada en un 6,8%.

Lo anterior es reconocido como el costo inicial del intangible sub-concesión COPEC-TELSITE, lo que constituye el valor justo a la fecha de adquisición, debido a que dicho importe representa las expectativas acerca de la probabilidad de que los beneficios económicos futuros incorporados al activo fluyan a la Sociedad.

El método de flujos descontados, descrito precedentemente, cumple con los dos requisitos para su reconocimiento: (i) tal como lo señala la NIC 38, existe la probabilidad de que los flujos futuros se incorporen a la empresa, y (ii) que el costo del activo pueda ser medido fiablemente, debido a que, surge de un derecho legal y contractual.

Respecto de la forma de cálculo de la amortización, ésta es determinada según el método del ingreso: en primer lugar, para cada período, se determina un factor que corresponde a la proporción entre los ingresos proyectados para ese período y el total de ingresos proyectados para todo el plazo de la concesión. El factor así calculado, se aplica sobre el rubro que se amortiza para determinar el monto correspondiente al período en cuestión.

## 2.6 COSTOS POR INTERESES

Los costos por intereses incurridos en la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan durante el período de tiempo que necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos). En los períodos informados, no hubo capitalización de gastos financieros.

## 2.7 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que tienen una vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro en la medida que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo en el que se pueden identificar flujos de efectivo por separado. Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones en la fecha de cada balance, para verificar si se hubieran registrados reversos de la pérdida. No se han producido deterioros en los períodos informados.

## 2.8 ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, de acuerdo al alcance de NIC 39, se definen como: activos financieros para negociar, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción a valor razonable, que afecten resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando el derecho a recibir flujos de efectivo ha vencido o se ha transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

### (b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo y que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero, que se clasifican como Otros activos financieros - corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultado el devengamiento del instrumento.

### (c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellas cuyo vencimiento es superior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero, las que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

## 2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro. La evaluación por deterioro se efectúa incluyendo los créditos no vencidos y se realiza sobre la base de estadísticas de recuperabilidad histórica de la Sociedad.

El importe en libros del activo, se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta a cobrar se determina incobrable, se reconoce un cargo en el estado de resultados, contra la cuenta de provisión para cuentas por cobrar.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad, se reconoce como partidas al haber en el estado de resultados.

## 2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en instituciones financieras, otras inversiones corrientes de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, y con riesgo mínimo de pérdida de valor.

## 2.11 INVENTARIOS

Las existencias se presentan al menor valor entre su costo de adquisición y su valor neto de realización, en función del método de costo medio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones del mercado generan una situación en la que el costo supera su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor; esto no ha sucedido en los períodos informados.

## 2.12 ACUERDO DE CONCESIÓN

La concesión de la autopista Costanera Norte se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada bajo el rubro propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

La administración concluyó que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad posee activos de ambas naturalezas; (i) un activo financiero, representado por la cuenta por cobrar Garantizada por el Estado, y (ii) un intangible que representado por el derecho a utilizar la infraestructura pública por un tiempo determinado y cobrar a los usuarios las tarifas que corresponda. A continuación se describen las políticas contables más significativas en relación a ambos activos:

### a) Cuenta por Cobrar (activo financiero)

Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del Estado (a través del Ministerio de Obras Públicas), según lo establecido en las bases de licitación del contrato de concesión. Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo el rubro de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente, se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados (Ingresos Mínimos Garantizados, "IMG"), descontados a la tasa de interés determinada en el contrato de concesión. Estas cuentas por cobrar son incluidas como activos corrientes, con excepción de aquella parte cuyo vencimiento es superior a un año, las que se presentan como activos no corrientes.

### b) Intangible

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado los costos de construcción y como parte de la medición inicial del activo, parte de los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales se activaron hasta el momento de la puesta en servicio de la concesión (inversión en infraestructura).

Este intangible, representa el derecho de la Sociedad sobre el excedente de los flujos garantizados, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los ingresos mínimos garantizados (IMG). Como fuera mencionado, los Ingresos Mínimos Garantizados forman parte de la cuenta por cobrar al MOP (Activo Financiero) y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, ésta se determina según el método del ingreso. En primer lugar, para cada ejercicio, se determina un factor que corresponde a la proporción entre los ingresos proyectados para ese ejercicio y el total de ingresos proyectados para todo el plazo de la concesión (hasta el año 2033). Para ambos valores, se utilizan los ingresos proyectados netos de aquellos correspondientes a los Ingresos Mínimos Garantizados para ese ejercicio. El factor así calculado se aplica sobre el rubro para determinar el monto de amortización correspondiente al ejercicio en cuestión.

## 2.13 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, cuando éstas poseen una antigüedad considerable.

## 2.14 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

## 2.15 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta, han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de cada cierre contable. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.

#### b) Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporales existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados, si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable. Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida que sea probable que los resultados tributarios futuros estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

Los activos por impuestos diferidos correspondientes a pérdidas tributarias no utilizadas, son reconocidos en la medida que exista la probabilidad de generar beneficios tributarios futuros que permitan su recuperación.

### 2.16 PROVISIONES

Las provisiones se registran según NIC 37, si cumplen las siguientes condiciones:

- (a) la empresa tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- (b) es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- (c) puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

De no cumplirse las tres condiciones indicadas, la Sociedad no reconoce la provisión. Tampoco reconoce Activos Contingentes ni Pasivos Contingentes, ya que, no existe fiabilidad en los importes ni en la ocurrencia de los sucesos.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, en la fecha de cierre, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, por lo tanto, la Sociedad determina su provisión en función de análisis detallados que consideren las distintas variables, proyecciones y estimaciones sobre las que se basa el cálculo.

Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación del desembolso futuro, que la Sociedad tiene al cierre del ejercicio, cuando el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos sea significativo, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

En consecuencia bajo el rubro provisiones, del pasivo corriente y no corriente, se incluye básicamente el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista para cumplir con los estándares de las Bases de Licitación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Dicha obligación se registra a valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

### 2.17 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

#### a) Ingresos por actividades ordinarias

Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos de peajes cobrados a los usuarios que utilizan la carretera concesionada.

La Sociedad rebaja de sus ingresos, la amortización asociada al activo financiero por los ingresos proyectados del modelo determinado bajo IFRIC 12.

#### b) Ingresos financieros

Los ingresos por intereses financieros se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Se incluyen en ingresos financieros aquellos correspondientes al modelo mixto dispuesto en la CINIIF 12, por lo que se registran en este rubro los ingresos provenientes del contrato de concesión, los cuales están representados por los intereses devengados por la cuenta por cobrar asociada a ingresos mínimos garantizados (IMG), según el contrato suscrito con el Ministerio de Obras Públicas.

### 2.18 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Sociedad, se encuentra supeditada a las obligaciones financieras contraídas por la emisión del Bono. Solo se podrá distribuir dividendos cuando existan recursos financieros disponibles y se cumplan las obligaciones o restricciones establecidas en los contratos de financiamiento.

Dada las restricciones anteriormente señaladas, la administración estima que se darían las condiciones para efectuar una distribución de dividendos, sin embargo, se ha optado por mantener los fondos en la compañía para financiar las obras instruidas por el MOP en la Resolución DGOP N° 4324 (ver nota 32 Contrato de Concesión).

## 2.19 MEDIO AMBIENTE

En el caso de existir pasivos ambientales, éstos se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, y solo cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

## 2.20 GASTOS EN PUBLICIDAD

Los gastos de publicidad se reconocen en resultados cuando son efectuados.

## 2.21 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en base devengada, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros, en el rubro Otros activos no financieros corrientes, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

## 2.22 GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora, por el número de acciones ordinarias suscritas y pagadas al cierre de cada ejercicio.

## 2.23 CAPITAL EMITIDO

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

## NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

### 3.1 FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, dando cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con lo requerido por los contratos de financiamiento. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad (CASA) firmado con el Garante de la Obligación con el Público define las Inversiones Permitidas. La Sociedad sigue esos lineamientos.

#### (a) Exposición a riesgos de mercado

Exposición a variaciones en las tasas de interés

En su gestión del riesgo de tasa de interés, y considerando la características del negocio, la Sociedad estructuró un financiamiento de largo plazo consistente en la emisión de bonos en el mercado local, denominados en Unidades de Fomento y a tasa fija. La elección de tasa fija está dada por las condiciones imperantes en mercado al momento de la emisión, fecha en la que no se encontraban disponibles endeudamientos en tasa variable para los plazos contratados, y a la conveniencia de contar con flujos de pago fijos en UF, de modo de calzar los flujos con los Ingresos Mínimos Garantizados provenientes del Contrato de Concesión, los cuales son también fijos.

En lo que respecta a financiamiento de proyectos de infraestructuras, los financistas establecen, al estudiar cada uno de ellos, criterios de minimización de la exposición de los mismos a impactos debidos a variaciones de tipo de interés, que se traducen en el establecimiento de límites a los volúmenes de deuda con referencia variable. De este modo, se evitan potenciales modificaciones a la rentabilidad esperada del proyecto, por causa de los movimientos de las condiciones de mercado.

Debido a que los ingresos de la Sociedad están vinculados a la inflación, se intenta financiar mediante deuda cuya rentabilidad esté exclusivamente indexada a la variación de la inflación, de modo que se obtenga una cobertura natural entre ingresos y gastos.

#### (b) Exposición a riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad expuestos al riesgo de crédito son:

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corrientes),
- Activos financieros no corrientes
- Saldos de clientes y otras cuentas a cobrar

El importe global de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas; la Sociedad no tiene concedidas líneas de créditos a terceros.

Respecto al riesgo por inversiones financieras de la Sociedad, ésta efectúa las inversiones de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad, que establece dos grupos de inversiones:

- a) Inversiones referentes a fondos en las cuentas de reserva que el financiamiento exige, y que constituye la mayor parte de los fondos que mantiene la Sociedad.
- b) Inversiones referentes a los fondos de libre disposición, disponibles para la operación y mantención de la autopista, que provienen de la liberación mensual de fondos desde las cuentas de recaudación a la cuenta de libre disponibilidad, de acuerdo a lo previsto en el presupuesto anual de operación y mantenimiento, aprobado por el Garante de los Bonos. Para ellas, no hay restricciones explícitas.

Las inversiones permitidas están limitadas a instrumentos de bajo riesgo crediticio, entre los cuales está permitido realizar: (i) pactos cuyo activo subyacente corresponda a instrumentos emitidos por el Estado, (ii) depósitos a plazo contratados con bancos locales, para los cuales se establece un límite según su clasificación de riesgo, o, (iii) fondos mutuos de alta liquidez (en este caso, específicamente aprobados por el Banco Agente de Garantías).

El riesgo asociado a deudores comerciales, se origina principalmente por el sistema de cobro de peaje electrónico que utiliza la concesionaria, que consiste en el registro electrónico del tránsito en línea y posterior emisión de la factura para su pago. Bajo esta modalidad de pago vencido, la sociedad queda expuesta al riesgo de no pago del peaje adeudado. Asimismo, la Sociedad está expuesta al mal uso de la carretera de parte de los usuarios por la vía de la evasión y/o circulando de manera ilegal. La Sociedad cuenta con herramientas disuasivas tendientes a disminuir el riesgo crediticio, pero no preventivas, ya que tratándose de la administración de un bien fiscal de uso público, no está legalmente facultada para impedir el tránsito por la vía concesionada. Sólo se pueden desarrollar gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte de los importes adeudados por los usuarios. Entre dichas gestiones, se encuentran: (i) iniciativas que facilitan el pago por parte de los usuarios, (ii) la contratación de empresas externas que realizan gestiones prejudiciales y judiciales de cobro de peaje adeudado (de conformidad a lo dispuesto por el artículo 42 de la Ley de Concesiones de Obras Públicas), (iii) el ejercicio de acciones legales por parte de la Sociedad, tendientes a perseguir la responsabilidad civil y penal de los usuarios de la autopista por evasión en el pago del peaje, a través del ocultamiento o adulteración de la placa patente única (en virtud de lo dispuesto por el artículo 114 de la Ley N° 18.290, Ley de Tránsito), y, por último, (iv) el ejercicio de su derecho, de conformidad a lo dispuesto por el convenio de televía, a inhabilitar el dispositivo electrónico de aquellos usuarios que no cumplan con sus pagos en tiempo y forma.

Las cuentas por cobrar no corrientes, representan principalmente montos adeudados por el Ministerio de Obras Públicas de Chile y corresponde al valor presente de los Ingresos Mínimos Garantizados por los períodos futuros (2005 – 2024). La administración considera que son activos libres de riesgo puesto que el deudor es el Ministerio de Obras Públicas y se trata de un derecho que la Concesionaria ejercerá cuando sus ingresos por peajes al final de un año cualquiera, se encuentren por debajo de los ingresos mínimos garantizados para ese mismo año. Lo anterior no parece probable ya que los ingresos actuales por peajes anuales son mayores que el mayor de los Ingresos Mínimos Garantizados para todos los años.

En Nota 6.b), se expone la calidad crediticia de los activos financieros.

- (c) Exposición a riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros

La economía chilena ha logrado sortear las crisis internacionales de los años recientes, debido a la solidez del manejo macroeconómico y la fortaleza de las regulaciones internas, entre otras, del sistema financiero.

La Sociedad mantiene una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en:

- Una gestión eficiente del Capital Circulante, implementando iniciativas tendientes a incrementar el cumplimiento de los compromisos por parte de sus clientes.
- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado.
- Gestión de un sistema integrado de tesorería, con el objetivo de optimizar las posiciones de liquidez diarias.

Por su parte, los contratos de financiamiento establecen la mantención de cuentas de reserva con el propósito de cubrir el servicio de la deuda, los gastos de operación y mantenimiento y los egresos vinculados con la mantención de la Autopista, asegurando la liquidez necesaria para enfrentarlos durante ciclos adversos. Por otra parte, los Ingresos Mínimos Garantizados en el Contrato de Concesión son suficientes para realizar todos los pagos del servicio de los bonos y de los gastos de operación y mantenimiento. En consecuencia, es posible que un ciclo adverso incremente los niveles de incobrabilidad o disminuyan los ingresos por peajes en la autopista, pero para esos casos, la Sociedad cuenta con fondos suficientes para cubrir sus obligaciones, tanto respecto de las deudas, como aquellos relacionados con la operación de la concesión.

En el siguiente cuadro se puede apreciar el perfil de vencimiento (nominal) del Bono incluyendo capital e intereses a su madurez los cuales se encuentran clasificados como otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Concepto	Total flujo contractual	Dentro de 1 año	Mayor a 1 año hasta 2 años	Mayor a 3 años hasta 5 años	Mayor a 5 años
Obligaciones financieras (Bonos)	299.518.126	18.373.057	40.346.032	47.998.591	192.800.446
Distribución respecto a la obligación	100%	6,13%	13,47%	16,03%	64,37%



### 3.2 GESTIÓN DEL RIESGO DEL CAPITAL

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos en esta materia son, mantener una estructura deuda/capital apropiada de manera de entregar de retornos adecuados a sus accionistas, facilitar la operación del negocio de acuerdo a los estándares exigidos por el contrato de concesión y la leyes vigentes aplicables, y mantener la capacidad para hacer frente a nuevos proyectos e iniciativas de crecimiento, creando valor para sus accionistas (en particular, los planes de expansión de la obra pública fiscal contemplados en el Programa Santiago Centro-Oriente – Ver Nota 32).

Desde que la Sociedad comenzó sus operaciones, ha mantenido el importe de su capital sin variación, no siendo necesario nuevas emisiones de capital, y ha financiado su crecimiento con la generación interna de flujos de caja.

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Sociedad revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir con el perfil conservador de la Sociedad, además de contar con buenas condiciones de mercado.

La Sociedad administra su estructura de capital de forma tal que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Finalmente, en el cumplimiento de su obligación de proteger el patrimonio de sus accionistas y dadas las exigencias del Contrato de Concesión, la Sociedad sólo puede realizar actividades de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación, una vez realizado el estudio de costo beneficio de las mismas y sometido a la aprobación del Directorio, con el objetivo de no deteriorar su equilibrio económico financiero de la compañía.

### 3.3 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD PARA CADA TIPO DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad está expuesta a diferentes riesgos de mercado. Los principales están ligados a la tasa de interés, al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo del capital.

- I) Riesgo de la tasa de interés. La mantiene una estructura de deuda financiera a denominada en tasa fija.
- II) Riesgo de crédito De acuerdo con datos históricos manejados por la Sociedad en los últimos 5 años el rango de morosidad incobable por peajes se encuentra entre el 2% y 2,5%.
- III) Riesgo de liquidez: La gestión del riesgo de liquidez está manejada por el Departamento de Tesorería quien es responsable de administrar y asegurar la liquidez necesaria para dar cumplimiento a todas las obligaciones de la compañía en forma y tiempo, velando por la continuidad operacional de la compañía.

La razón de endeudamiento que presenta una la Sociedad a Diciembre 2012 es de 1,88 comparado con un 2,42 para Diciembre 2011. La una disminución se debe a los resultados acumulados no distribuidos por la Sociedad y al pago de deuda con empresas relacionadas.

## NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores.

### 4.1 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES IMPORTANTES

La Sociedad hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, debieran igualar a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más relevantes en activos y pasivos:

#### (a) Provisión por mantención mayor

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en el contrato de concesión. Esta provisión es determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista y del desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Los valores resultantes se registran al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), plazo que está dada en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.

El resumen de tasas y períodos utilizados para los diferentes conceptos de mantenimiento mayor se presenta a continuación:

#### SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Elemento autopista	Tasa Bonos Banco Central en UF	Períodos (años)
Road Site - Sistema Central	2,30	11
Pavimentos Recapado Superficial	2,30	8
Pavimentos Recapado Profundo	2,30	16
Elementos de Seguridad Vial	2,29	4
Estructuras y Puentes	2,29	4

#### (b) Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva de que ésta no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. En función de estos antecedentes e información histórica, se constituyen las provisiones necesarias.

#### (c) Estimación de tráfico

Las proyecciones de tráfico, en particular en un sistema de autopistas urbanas, tienen un nivel de incertidumbre alto. Para minimizar estos riesgos, las proyecciones de tráfico se realizaron con la asistencia de consultores independientes. Por otra parte, la Sociedad se acogió a la cobertura de Ingresos Mínimos Garantizados mitigando este factor de riesgo. El proyecto se ha comportado con gran solidez durante los años de operación. La Sociedad utiliza estas estimaciones para la amortización de su Intangible.

El riesgo tarifario: Este se encuentra cubierto por los mecanismos de actualización contemplados en las Bases de Licitación que establecen el reajuste por IPC y un crecimiento real de las tarifas de un 3,5% anual por sobre el IPC.

#### 4.2 LITIGIOS Y OTRAS CONTINGENCIAS

La Administración de la Sociedad no tiene antecedentes de contingencias diferentes a las indicadas en la Nota 30, que pudiesen afectar de manera significativa el curso de sus negocios.

#### NOTA 5 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12	Impuestos diferidos	01-01-2012
NIIF 1 R	Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	01-07-2011
NIIF 7	Instrumentos Financieros	01-07-2011

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01-01-2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01-01-2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01-01-2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	01-01-2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	01-01-2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01-01-2013
Enmienda NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01-07-2012
Enmienda NIC 19	Beneficio a los empleados	01-01-2013
Enmienda NIC 32	Instrumentos Financieros	01-01-2014
Enmienda NIIF 7	Instrumentos Financieros	01-01-2013

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en la determinación de los estados financieros.

## NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 6.A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.753.958	843.744	641.300	15.239.002
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	34.061.569	0	34.061.569
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	122.597	0	122.597
Otros activos financieros, corrientes	38.784.931	0	7.211.468	45.996.399
Otros activos financieros, no corrientes	222.789.896	0	0	222.789.896
<b>TOTAL</b>	<b>275.328.785</b>	<b>35.027.910</b>	<b>7.852.768</b>	<b>318.209.463</b>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.686.743	1.686.743
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	4.221.473	4.221.473
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	61.631.247	61.631.247
Otros pasivos financieros, corrientes	7.130.260	0	7.130.260
Otros pasivos financieros, no corrientes	220.583.201	0	220.583.201
<b>TOTAL</b>	<b>227.713.461</b>	<b>67.539.463</b>	<b>295.252.924</b>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	515.466	26.737.497	27.252.963
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	27.871.832	0	27.871.832
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	48.374	0	48.374
Otros activos financieros, corrientes	30.390.346	0	10.731.226	41.121.572
Otros activos financieros, no corrientes	225.130.427	0	0	225.130.427
<b>TOTAL</b>	<b>255.520.773</b>	<b>28.435.672</b>	<b>37.468.723</b>	<b>321.425.168</b>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2011	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.861.543	1.861.543
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.926.101	2.926.101
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	99.901.249	99.901.249
Otros pasivos financieros, corrientes	5.580.425	0	5.580.425
Otros pasivos financieros, no corrientes	224.000.009	0	224.000.009
<b>TOTAL</b>	<b>229.580.434</b>	<b>104.688.893</b>	<b>334.269.327</b>

## 6.B) CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos Financieros que mantienen la Sociedad se pueden clasificar principalmente en tres grupos: (i) Créditos Comerciales con Clientes -cuyo grado de riesgo se mide en función de su antigüedad. Estos están sujetos al registro de provisiones por incobrabilidad, (ii) Créditos con el Estado de Chile (Ministerio de Obras Públicas). Estos corresponden a resoluciones de pago emitidas por la Dirección General de Obras Públicas que la Sociedad mantiene en cartera (cuyo pago se efectúa en efectivo), IVA de explotación, y Activos Financieros correspondientes al Valor Presente de los Ingresos Mínimos Garantizados (que corresponde al diferencial que el Estado de Chile deberá pagar en el supuesto de que la recaudación de la concesionaria se encuentre por debajo de los Ingresos Mínimos Garantizados) y (iii) Las Inversiones Financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2. A continuación se presenta la clasificación de riesgo de crédito de los activos financieros que la sociedad mantiene en sus libros:

<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	641.300	26.737.497
DPF clasificación Nivel 1+	13.753.958	0
Cuentas corrientes bancarias AAA	843.744	515.466
<b>TOTAL</b>	<b>15.239.002</b>	<b>27.252.963</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Riesgo Soberano	10.575.586	10.584.647
Sin rating crediticio	23.485.983	17.287.185
<b>TOTAL</b>	<b>34.061.569</b>	<b>27.871.832</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Riesgo Soberano	7.645.638	6.150.914
DPF clasificación Nivel 1+	31.139.293	24.239.432
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	7.211.468	10.731.226
<b>TOTAL</b>	<b>45.996.399</b>	<b>41.121.572</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>	<b>31-12-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Riesgo Soberano	216.130.408	218.419.705
DPF clasificación Nivel 1+	6.659.488	6.710.722
<b>TOTAL</b>	<b>222.789.896</b>	<b>225.130.427</b>

Dentro de la clasificación de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los correspondientes a "Sin rating crediticio" corresponden a clientes – usuarios de la Autopista, y repactaciones por reconocimiento de deudas contraídas por peajes.

Ninguno de los activos clasificados como Otros Activos Financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

**NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Efectivo en caja	154	14.643
Efectivo en banco	843.590	500.823
Depósitos a Plazo Fijo	13.753.958	0
Fondos mutuos	641.300	26.737.497
<b>TOTAL</b>	<b>15.239.002</b>	<b>27.252.963</b>

Se considera para el Estado de Flujos como Efectivo y Equivalente de Efectivo, el saldo efectivo en caja, los depósitos a plazo, y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos y con riesgo mínimo de pérdida de valor.

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

IMPORTE DE MONEDA DOCUMENTO	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	15.231.523	27.247.222
Dólares	5.515	3.572
Euros	1.964	2.169
<b>TOTAL</b>	<b>15.239.002</b>	<b>27.252.963</b>

La Sociedad no tiene otras transacciones que informar.

**NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

DEUDORES COMERCIALES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	30.720.658	22.463.142
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales <sup>(1)</sup>	(8.444.519)	(5.974.342)
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES - NETO</b>	<b>22.276.139</b>	<b>16.488.800</b>
DOCUMENTOS POR COBRAR	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Documentos por cobrar (en cartera)	1.756.359	1.194.976
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de documentos por cobrar <sup>(1)</sup>	(565.080)	(423.173)
Documentos por cobrar al MOP <sup>(2)</sup>	10.575.586	10.584.647
<b>TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO</b>	<b>11.766.865</b>	<b>11.356.450</b>

DEUDORES VARIOS	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores varios (anticipos por rendir)	18.565	26.582
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS - NETO</b>	<b>18.565</b>	<b>26.582</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>34.061.569</b>	<b>27.871.832</b>

No hay partidas de estos conceptos clasificadas como no corrientes.

(1) El Efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales y documentos por cobrar por peajes, se muestra deduciendo los ingresos ordinarios (ver Nota 23).

(2) En esta cuenta se incorporan los siguientes conceptos:

a) Trabajos por avance de obra encargados por el Ministerio de Obras Públicas, correspondientes a las resoluciones de la Dirección General de Obras Públicas (DGOP): (i) DGOP 1212 por la cantidad de UF 294.703,95 al 31 de diciembre de 2012 (UF 294.703,95 al 31 de diciembre de 2011), (ii) DGOP 3003 por la cantidad de UF 54.974,76 al 31 de diciembre de 2012 (UF 53.921,02 al 31 de diciembre de 2011), y, (iii) DGOP 4111 la por cantidad de UF 84.699,86 al 31 de diciembre de 2012 (UF 84.699,86 al 31 de diciembre de 2011).

b) En forma mensual, la Sociedad factura al Ministerio de Obras Públicas por los servicios de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal concesionada denominada "Concesión Sistema Oriente Poniente", el cual corresponde al IVA por explotación; el monto por cobrar al 31 de diciembre de 2012 es de M\$ 625.484 (M\$ 808.334 al 31 de diciembre de 2011).

c) Al cierre al 31 de diciembre de 2012, se ha reconocido un recupero de costos de un 50% de los gastos incurridos en la comisión arbitral por publicidad dentro del espacio concesionado, por un monto de M\$ 28.570.

Los valores netos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	22.276.139	16.488.800
Documentos por cobrar - neto	11.766.865	11.356.450
Deudores varios - neto	18.565	26.582
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>34.061.569</b>	<b>27.871.832</b>

El riesgo de crédito a que se encuentran expuestos los Deudores Comerciales, Documentos por Cobrar, y Deudores Varios, presentadas en este rubro, está dado por la exposición a posibles pérdidas por la falta de cumplimiento. En el caso de las deudas de clientes por la utilización de la autopista, el riesgo es mitigado por su alto nivel de atomización.

Los activos financieros que han sido renegociados y que han dejado de constituir activos financieros en mora, suman un total de M\$ 1.750.672 (M\$ 1.481.190 en 2011).

La tasa de interés que se aplica a los Deudores Comerciales por peajes es el interés máximo convencional para operaciones financieras no reajustables en moneda nacional de menos de 90 días(de conformidad a lo establecido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras).

Adicionalmente, este grupo de cuentas, no se encuentran sujetas a garantía ni a otros mecanismos que permitan mejorar su riesgo de crédito.

En relación a los documentos por cobrar al MOP, la Sociedad no considera un análisis de deterioro, por tratarse de operaciones establecidas en las bases de licitación y/o convenios complementarios, que se encuentran respaldados por el Estado de Chile.

A continuación se presenta un cuadro en donde se muestra la distribución de vencimientos de los Deudores Comerciales y otros, indicando cuando corresponde, su deterioro.

Distribución de vencimientos:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente.

**DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS  
CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES  
DETALLE DE VENCIMIENTOS POR  
RUBROS**

	Saldo 31-12-2012	No Vencidos	Vencidos 1-60 días	Vencidos 61-120 días	Vencidos 121-180 días	Vencidos 181-365 días	Vencidos más de 365 días
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales							
Deudores por peajes facturados y por facturar	29.596.109	7.940.771	2.999.558	1.814.985	1.420.720	3.251.619	12.168.456
Deudor Peaje sin televisión	1.124.549	143.478	135.892	82.226	64.364	147.311	551.278
Deterioro Deudores Comerciales	(8.444.519)	(153.338)	(277.089)	(293.958)	(290.419)	(881.199)	(6.548.516)
<b>Sub-total Deudores Comerciales</b>	<b>22.276.139</b>	<b>7.930.911</b>	<b>2.858.361</b>	<b>1.603.253</b>	<b>1.194.665</b>	<b>2.517.731</b>	<b>6.171.218</b>
<b>DOCUMENTOS POR COBRAR</b>							
Documentos varios por Cobrar	1.756.359	1.097.681	94.807	45.669	30.982	76.609	410.611
Deterioro Cuentas por Cobrar	(565.080)	(353.162)	(30.502)	(14.693)	(9.968)	(24.648)	(132.107)
Documentos por Cobrar al MOP	10.575.586	10.575.586	0	0	0	0	0
<b>Sub-total Documentos por cobrar</b>	<b>11.766.865</b>	<b>11.320.105</b>	<b>64.305</b>	<b>30.976</b>	<b>21.014</b>	<b>51.961</b>	<b>278.504</b>
<b>DEUDORES VARIOS</b>							
Fondos por rendir de terceros	18.565	18.565	0	0	0	0	0
<b>Sub-total Deudores Varios</b>	<b>18.565</b>	<b>18.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>34.061.569</b>	<b>19.269.581</b>	<b>2.922.666</b>	<b>1.634.229</b>	<b>1.215.679</b>	<b>2.569.692</b>	<b>6.449.722</b>

**NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

<b>FONDOS MUTUOS</b>	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Inversión fondos mutuos tesorería Banco Santander	\$	7.211.468	10.731.226
<b>TOTAL FONDOS MUTUOS <sup>(A)</sup></b>		<b>7.211.468</b>	<b>10.731.226</b>
<b>DEPÓSITOS A PLAZO FIJO</b>			
	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Inversión en UF Banco Santander	UF	0	30.950.154
Inversión en UF Banco Estado	UF	24.981.650	0
Inversión en Pesos Banco Santander	\$	12.817.131	0
<b>TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO <sup>(A)</sup></b>		<b>37.798.781</b>	<b>30.950.154</b>

ACTIVOS FINANCIERO (GENERADO BAJO APLICACIÓN MODELO MIXTO CINIIF 12)	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	7.645.638	6.150.914
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	216.130.408	218.419.705
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CINIIF 12 <sup>(B)</sup></b>		<b>223.776.046</b>	<b>224.570.619</b>

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES</b>		<b>268.786.295</b>	<b>266.251.999</b>

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes		45.996.399	41.121.572
Otros activos financieros, no corrientes		222.789.896	225.130.427
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES</b>		<b>268.786.295</b>	<b>266.251.999</b>

- a) Dentro del rubro de otros activos financieros se encuentran la disponibilidad que debe mantener la Sociedad en cuentas restringidas, tanto sea por sus operaciones normales, así como aquellas correspondientes a la emisión y colocación de Bonos en el mercado. Las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento corresponden a Depósitos a Plazo con un vencimiento superior a 90 días desde la fecha de su colocación y se mantienen en bancos nacionales bajo las clasificaciones de riesgo requeridas según los contratos de crédito. Las inversiones financieras clasificadas en activos con cambios en el valor razonable a través de resultados corresponden a Fondos Mutuos mantenidos en bancos nacionales.

Los fondos mantenidos en cuentas restringidas están destinados a cubrir principalmente a: gastos de Operación y Mantenimiento, Servicio de Deuda y cancelación de los cupones de los bonos y gastos para afrontar el Mantenimiento Mayor de la concesión. Estos fondos sólo pueden ser invertidos en valores de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o por bancos clasificados con la categoría "I" por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

- b) En este rubro se clasifica la Cuenta por Cobrar - MOP, que surge de la aplicación de la CINIIF 12 y que corresponde al derecho contractual incondicional a percibir flujos de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas, según lo establecido en las bases de licitación de la concesión. Esta cuenta por cobrar se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados, descontados a la tasa de interés relevante, indicada en las bases de licitación.

## NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

En general, las transacciones con empresas relacionadas comerciales son de pago ó cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el período.



Los cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	\$	9.737	6.749
Autostrade Holding do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	\$	0	1.286
Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirecta	\$	9.077	7.997
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	\$	32.342	32.342
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	71.441	0
<b>TOTAL</b>					<b>122.597</b>	<b>48.374</b>

Al 31 de diciembre de 2012, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 9.737 (M\$ 6.749 al 31 de diciembre de 2011), correspondiente a contrato suscrito con Sociedad Concesionaria AMB S.A. por comisión de servicios de facturación, recaudación y cobranza de peajes.

Al 31 de diciembre de 2012, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 0 (M\$ 1.286 al 31 de diciembre de 2011), correspondiente a servicios administrativos y asesoría técnica prestada a Autostrade Holding do Sur S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 9.077 (M\$ 7.997 al 31 diciembre de 2011), correspondientes a contrato suscrito con Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A. por asesorías en utilización de Software ERP.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 32.342, correspondiente a recuperación de gastos por trabajo solicitado por concepto de estudios asociados a iniciativas privadas de la extensión de la ruta 68 a la ruta 78, por Grupo Costanera S.p.A.

Al 31 de diciembre de 2012, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 71.441, correspondiente a ventas de suministros a Gestión Vial S.A.

No se consideró necesario construir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

## NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

### PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
IVA débito fiscal	147.500	197.431
Retención impuesto único trabajadores	37.985	38.795
Retención por Honorarios	835	130
Otros impuestos Retenidos (Art. 59 DL 824)	6.877	13.216
Provisión impuesto (Art. 21 DL 824)	1.172	12.062
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES</b>	<b>194.369</b>	<b>261.634</b>

**NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho de la Sociedad sobre la inversión en la infraestructura, la que se recuperará a través del cobro de peajes. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	195.386.375	35.141	33.459	195.454.975
Amortización	(1.704.140)	(4.437)	(3.828)	(1.712.405)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>193.682.235</b>	<b>30.704</b>	<b>29.631</b>	<b>193.742.570</b>

Al 31 de diciembre de 2011

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	196.659.479	39.578	37.712	196.736.769
Adiciones	53.772	0	0	53.772
Amortización	(1.326.876)	(4.437)	(4.253)	(1.335.566)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>195.386.375</b>	<b>35.141</b>	<b>33.459</b>	<b>195.454.975</b>

**CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)**

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Neto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	193.682.235	195.386.375
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	30.704	35.141
Programas informáticos, neto	29.631	33.459
<b>TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>193.742.570</b>	<b>195.454.975</b>

**CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)**

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Derechos de concesiones	199.691.216	199.691.216
Patentes, marcas registradas y otros derechos	65.393	65.393
Programas informáticos	71.443	71.443
<b>TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>199.828.052</b>	<b>199.828.052</b>

## CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesión	(6.008.981)	(4.304.841)
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(34.689)	(30.252)
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(41.812)	(37.984)
<b>TOTAL CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)</b>	<b>(6.085.482)</b>	<b>(4.373.077)</b>

La amortización en el caso del intangible por concesión es reconocida en resultados en base al método de ingresos, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción de los ingresos proyectados netos de aquellos correspondientes a los Ingresos Mínimos Garantizados. Este efecto se presenta en la línea de gastos por depreciación y amortización en el Estado de Resultado.

No existen activos intangibles en uso y que se encuentren totalmente amortizados. Adicionalmente, la Sociedad no posee activos intangibles no reconocidos.

De acuerdo a lo señalado en la Nota 30, la Sociedad constituyó prenda especial de concesión de obra pública, de primer grado, otorgada a favor del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), en su calidad de garante y codeudor de la emisión de Bonos (el "Garante"), 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. Adicionalmente, ha constituido hipoteca de primer grado a favor del Garante y de segundo grado en favor de los tenedores de Bonos sobre bienes inmuebles de la Sociedad.

## NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de propiedad, planta y equipo se muestran en la tabla siguiente:

Propiedad, Planta y Equipo	Terrenos	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2012				
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	303.434	326.712	358.170	988.316
Adiciones	0	127.847	165.980	293.827
Desapropiaciones	0	0	(97.953)	(97.953)
Gastos por depreciación	0	(116.849)	(88.146)	(204.995)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>303.434</b>	<b>337.710</b>	<b>338.051</b>	<b>979.195</b>

Propiedad, Planta y Equipo	Terrenos	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2011				
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	303.434	395.912	313.589	1.012.935
Adiciones	0	66.556	161.806	228.362
Desapropiaciones	0	(5.243)	(18.007)	(23.250)
Gastos por depreciación	0	(130.513)	(99.218)	(229.731)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>303.434</b>	<b>326.712</b>	<b>358.170</b>	<b>988.316</b>

**CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)**

Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos, neto	303.434	303.434
Maquinarias y equipos, neto	337.710	326.712
Otras propiedades, planta y equipos, neto	338.051	358.170
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>979.195</b>	<b>988.316</b>

**CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)**

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos	303.434	303.434
Maquinarias y equipos	1.446.001	1.318.154
Otras propiedades, planta y equipos	1.007.181	841.201
<b>TOTAL CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>2.756.616</b>	<b>2.462.789</b>

**CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (PRESENTACIÓN)**

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Maquinarias y equipos	(1.108.291)	(991.442)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(669.130)	(483.031)
<b>TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (PRESENTACIÓN)</b>	<b>(1.777.421)</b>	<b>(1.474.473)</b>

El cargo por depreciación de M\$ 204.995 al 31 de diciembre de 2012 (M\$ 229.731 al 31 de diciembre de 2011) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

Método utilizado para la depreciación de propiedad, plantas y equipos (Vida o Tasa):

Estimación por rubro, Vida o tasa para:	Determinación de base de calculo depreciación o deterioro	Vida o tasa mínima (años)	Vida o tasa máxima (años)
Maquinaria y equipos	Lineal sin valor residual	4	10
Otras propiedades, plantas y equipos	Lineal sin valor residual	2	6

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2012, ascienden a M\$ 1.035.193 (M\$ 662.376 al 31 de diciembre de 2011). La administración realizó una revisión de la estimación de vidas útiles de los bienes.

Estos activos, no se encuentran sujetos a ningún tipo de garantía.

De acuerdo a lo señalado en la Nota 30 existe Hipoteca de primer grado constituida en favor del Garante y de segundo grado en favor de los tenedores de Bonos sobre bienes inmuebles de la Sociedad, en este caso el único bien afectado es un terreno.

La Sociedad no posee bienes disponibles para la venta.

La Sociedad no posee bienes en arriendo.

No existen obligaciones legales ni contractuales que involucren la creación de una estimación de costos de desmantelamiento para este tipo de bienes.

**NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	31-12-2012	31-12-2011
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Construcciones	12.118.749	13.704.660
Goodwill tributario	14.344.136	16.221.270
ingresos anticipados	1.513.003	1.418.393
Inventarios	76.432	0
Obligaciones con el público (bonos)	3.281.745	3.056.422
Pérdidas fiscales	22.783.128	17.235.940
Propiedad, planta y equipos	15.951	17.880
Provisión por perdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales	1.801.920	1.108.674
Provisión reparaciones futuras	791.429	638.452
Provisión vacaciones	63.784	52.948
Seguros anticipados	3.636.639	3.316.044
Terrenos	13.903	11.818
<b>SUB TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>60.440.819</b>	<b>56.782.501</b>

<b>PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	31-12-2012	31-12-2011
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	44.755.209	38.436.125
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	38.299.956	32.969.020
Activos intangibles identificables	432.320	377.741
Deudores comerciales	4.934.162	2.927.454
Inventarios	0	334
<b>SUB TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>88.421.647</b>	<b>74.710.674</b>

Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos.

<b>PRESENTACIÓN REALIZADA POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	31-12-2012	31-12-2011
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	60.440.819	56.782.501
Total Pasivo por impuestos diferidos	88.421.647	74.710.674
<b>PASIVO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>27.980.828</b>	<b>17.928.173</b>

A continuación se adjunta cuadro con la clasificación de los impuestos diferidos corrientes y no corrientes.

31 de diciembre de 2012

<b>CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	Corriente	No Corriente	Total
Concepto	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	390.842	60.049.977	60.440.819
Pasivo por impuestos diferidos	1.529.128	86.892.519	88.421.647

31 de diciembre de 2012

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	Corriente	No Corriente	Total
	M\$	M\$	M\$
Concepto			
Activos por impuestos diferidos	2.882.030	53.900.471	56.782.501
Pasivo por impuestos diferidos	2.882.030	71.828.644	74.710.674

La Sociedad estima que los flujos futuros permitirán recuperar los activos por impuestos diferidos.

Movimientos en impuestos diferidos:

GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	10.052.655	4.082.978
<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS</b>	<b>10.052.655</b>	<b>4.082.978</b>

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO, TASA LEGAL	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	7.331.455	5.512.135
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(420.056)	(643.261)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	(1.269.739)	(785.896)
Efecto aumento tasa impuesto 1° categoría <sup>(1)</sup>	4.410.995	0
<b>TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>10.052.655</b>	<b>4.082.978</b>

(1) Efecto causado por las modificaciones a la Ley de impuesto a la Renta, respecto a la tasa aplicada a las rentas correspondientes a 1° categoría (ver Nota 27 letra B).

## NOTA 15 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Las obligaciones con instituciones de crédito y títulos de deuda, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Obligaciones con el público	6.834.701	5.282.881
Incremento por tasa de Bono	1.140	1.144
Deuda seguro Bono	294.419	296.400
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>	<b>7.130.260</b>	<b>5.580.425</b>

## OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

31-12-2012

31-12-2011

M\$

M\$

Obligaciones con el público  
Deuda seguro Bono

219.014.208  
1.568.993

222.253.957  
1.746.052

## TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

220.583.201

224.000.009

Las obligaciones mantenidas por la Sociedad son:

Con fecha 3 de octubre de 2003 la antigua Sociedad Costanera Norte, 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. El Contrato establecía que los bonos serían emitidos en UF y por un monto máximo hasta UF 9.500.000.

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

Emisión Bonos Series A y B:  
Dividida en 2 sub-series

Monto nominal inicial  
colocado

Cantidad en UF  
individual por Bono

Total Monto  
nominal colocado

Serie A-1  
Serie A-2  
Serie B-1  
Serie B-2

340  
312  
700  
690

1.000  
5.000  
1.000  
10.000

340.000  
1.560.000  
700.000  
6.900.000

Con fecha 11 de diciembre de 2003 la antigua Sociedad, efectuó la colocación de bonos por la suma total de UF 9.500.000.

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

Pago Emisión Bonos Series A y B: Dividida en 2 sub-series

Inicio pago de Intereses

Inicio pago de Capital

Serie A-1  
Serie A-2  
Serie B-1  
Serie B-2

30 de septiembre de 2005  
30 de septiembre de 2005  
30 de septiembre de 2005  
30 de septiembre de 2005

30 de septiembre de 2006  
30 de septiembre de 2006  
30 de septiembre de 2010  
30 de septiembre de 2010

## OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO:

Con fecha 21 de septiembre 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 la Superintendencia de Valores y Seguros 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.

El día 30 de marzo del 2010 se celebró la Junta de Tenedores de Bonos emitidos por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., Series A y B, mediante la cual se aprobó por la unanimidad de los Tenedores de Bonos presentes en la sala, que correspondían al 100% de los Bonos emitidos para las Series indicadas, la modificación del Contrato de Emisión, en el sentido de eliminar la garantía incondicional e irrevocable de Ambac y de aumentar la tasa de interés de carátula actual de los Bonos Series A y B en un 0,21% anual.

## ELIMINACIÓN DE GARANTÍA:

Con fecha 15 de septiembre de 2010 la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. hace efectivo el pago total de la garantía otorgada por Ambac Assurance Corporation, que cubría el 85% de la emisión de Bonos, quedando en vigencia la otorgada por el Banco Interamericano del Desarrollo (BID), equivalente al 15% de la emisión de Bonos, con la salvedad que esta garantía cubre los pagos establecidos considerando los cálculos del desarrollo de las tablas originales; esto es, un 5% de tasa de interés para los Bonos Serie A y un 5,5% de tasa de interés para los Bonos Serie B.

Además, con fecha 12 de agosto de 2010 la SVS indicó que en el Registro de Valores de la Superintendencia, se había procedido a modificar la inscripción Nro. 360, de fecha 12 de noviembre de 2003, correspondiente a una emisión de Bonos Serie A (compuesta por las sub-series A-1 y A-2) y Serie B (compuesta por las sub-series B-1 y B-2) de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

El 30 de diciembre de 2012, se procedió con el pago del decimonoveno cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 01-07-2012 y el 30-12-2012.

En el cuadro adjunto a la presente nota se indica el detalle de los Bonos emitidos.

El valor libro y los valores razonables de los recursos ajenos son los siguientes:

Otros pasivos financieros	Valor libro 31-12-2012	Valor razonable 31-12-2012	Valor libro 31-12-2011	Valor razonable 31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con el Público	225.848.909	228.971.759	227.536.838	239.053.623
Deuda seguro Bono	1.863.412	1.863.412	2.042.452	2.042.452
Incremento por tasa de Bono	1.140	1.140	1.144	1.144
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>227.713.461</b>	<b>230.836.311</b>	<b>229.580.434</b>	<b>241.097.219</b>

El valor libro en libros de los recursos ajenos de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

Otros pasivos financieros	31-12-2011	31-12-2011
	M\$	M\$
Pesos (UF)	227.713.461	229.580.434

Distribución de pasivos financieros corrientes y no corrientes:

#### OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

N° de Inscripción o Identificación del instrumento:	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal %	Tasa interna de retorno %	Fecha vencimiento	Periodicidad	Valor Par	Colocación en Chile o en el extranjero		
Bonos - Porción Corriente								Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bonos	A-1	47.564,89	UF	5,21	3,81	30-12-2013	Semestre	Semestre	1.086.417	811.974	Nacional
Bonos	A-2	218.238,98	UF	5,21	3,81	30-12-2013	Semestre	Semestre	4.984.742	3.725.530	Nacional
Bonos	B-1	3.078,97	UF	5,71	4,23	30-12-2013	Semestre	Semestre	70.326	68.654	Nacional
Bonos	B-2	30.349,95	UF	5,71	4,23	30-12-2013	Semestre	Semestre	693.216	676.723	Nacional
<b>TOTAL PORCIÓN CORRIENTE</b>		<b>299.232,79</b>							<b>6.834.701</b>	<b>5.282.881</b>	

N° de Inscripción o Identificación del instrumento:	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal %	Tasa interna de retorno %	Fecha vencimiento	Periodicidad	Valor Par	Colocación en Chile o en el extranjero		
Bonos - Porción No Corriente								Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Bonos	A-1	174.192,79	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	3.978.694	5.000.609	Nacional
Bonos	A-2	799.237,95	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	18.255.194	22.943.988	Nacional
Bonos	B-1	793.516,11	UF	5,71	4,23	30-12-2024	Semestre	Semestre	18.124.503	17.896.913	Nacional
Bonos	B-2	7.821.801,71	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	178.655.817	176.412.447	Nacional
<b>TOTAL PORCIÓN NO CORRIENTE</b>		<b>9.588.748,56</b>							<b>219.014.208</b>	<b>222.253.957</b>	



Bonos - Porción Corriente y No Corriente	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
				Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	
Total Bonos Porción Corriente y No Corriente	A-1, A-2, B-1 y B-2	9.887.981,35	UF	Semestre	Semestre	225.848.909	227.536.838	NACIONAL

#### NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	1.367.823	1.575.339
Provisión vacaciones proporcionales	318.920	286.204
<b>TOTAL</b>	<b>1.686.743</b>	<b>1.861.543</b>

Este rubro está compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios.

#### NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre 2012 y 2011, se detallan a continuación:

##### CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES.

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. <sup>(1)</sup>	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	2.952.448	2.318.321
Grupo Costanera S.p.A. <sup>(1.1)</sup>	76.493.970-0	Chile	Accionista	\$	55.763	0
Autostrade Sudamérica S.r.L. <sup>(2)</sup>	59.118.730-9	Italia	Directa	USD	0	65.348
Gestión Vial S.A. <sup>(3)</sup>	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	138.477	9.945
Soc. Concesionaria AMB S.A. <sup>(4)</sup>	76.033.448-0	Chile	Directa	\$	1.074.785	512.797
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras S.A. <sup>(5)</sup>	99.570.060-3	Chile	Directa	\$	0	38
Autostrade per l'Italia S.p.A. <sup>(6)</sup>	59.164.410-6	Italia	Indirecta	Euro	0	19.652
<b>TOTAL</b>					<b>4.221.473</b>	<b>2.926.101</b>

**CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTES**

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. <sup>(1)</sup>	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	61.631.247	99.901.249
<b>TOTAL</b>					<b>61.631.247</b>	<b>99.901.249</b>

(1) Ver Nota 31, letra B.

(1.1) y (2) Ver Nota 31, letra A.

(3) Ver Nota 31, letra C, contratos por mantención y prestaciones de servicios.

(4) Ver Nota 31, letra C, relacionada a peajes facturados por cuenta de AMB.

(5) Correspondiente al servicio de administración en relación a los pases para poder transitar (PDU y BHTU), dentro de las Autopistas Urbanas.

(6) Costos de gestión de personal.

**NOTA 18 - OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

<b>OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES</b>	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente <sup>(1)</sup>	893.555	872.167
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES</b>	<b>893.555</b>	<b>872.167</b>
<b>OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES</b>	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente <sup>(1)</sup>	3.063.590	2.829.006
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES</b>	<b>3.063.590</b>	<b>2.829.006</b>

(1) El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las bases de licitación, durante todo el período del contrato de concesión. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista y el desgaste normal según las proyecciones de ingresos por tráfico. Estos valores se registran al valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37. Para el registro a valor actual de la provisión de mantención se utiliza la tasa de los Bonos del Banco Central en UF (BCU) de plazo equivalente vigente al cierre de cada ejercicio.

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Cambios en provisiones (presentación):		
Saldo inicial	3.701.173	2.829.006
Incremento por variación en unidades de reajuste	89.273	124.757
Incremento en provisiones existentes (dotación) <sup>(2)</sup>	875.441	747.410
Provisión utilizada	(708.742)	0
Sub-total cambio en provisiones	255.972	872.167
<b>TOTAL PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS</b>	<b>3.957.145</b>	<b>3.701.173</b>

(2) Este rubro corresponde a la reposición y mantenimiento que se proyecta será efectuada durante la explotación de la Concesión. El monto por este concepto equivale a M\$ 690.229 al 31 de diciembre de 2012 (531.649 al 31 de diciembre 2011) y se clasifica dentro del Estado de Resultados por naturaleza en Otros gastos por naturaleza. Dentro de este rubro se incluyen los intereses sobre los valores presentes netos, cuyo monto equivale a M\$ 185.212 al 31 de diciembre de 2012 (215.761 al 31 de diciembre 2011) y se clasifica dentro del Estado de Resultados por naturaleza como Costos financieros.

#### NOTA 19 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Ingreso diferido televía	191.200	343.281
Otros acreedores	363.606	276.937
Retenciones a trabajadores	76.909	76.427
Sub-concesión con Copec <sup>(1)</sup>	359.336	350.735
<b>TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES</b>	<b>991.051</b>	<b>1.047.380</b>
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Ingreso diferido televía	0	400.027
Sub-concesión con Copec <sup>(1)</sup>	7.014.477	7.197.311
Aportes del gobierno <sup>(2)</sup>	1.215.503	2.979.426
Costo Reparaciones Estructurales Túnel <sup>(3)</sup>	64.584	145.935
<b>TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>	<b>8.294.564</b>	<b>10.722.699</b>

(1) Con fecha 4 de julio de 2003 la Sociedad y Compañía de Petróleos de Chile S.A., celebraron un contrato de sub-concesión para la construcción y explotación de Estaciones de Servicio, por un total de UF 709.388, de los cuales UF 400.530 fueron percibidos anticipadamente, comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre del 2003 y quedando un saldo pendiente por amortizar de 21 años.

Adicionalmente durante el mes de diciembre de 2010, la Sociedad recibió de Copec, el monto de UF 48.272, como anticipo con cargo a la instalación de una nueva estación de servicio dentro de la faja fiscal. Posteriormente, con fecha 18 de agosto de 2011 se acepta la operación provisoria de la estación de servicio en los términos solicitados, por lo que la Sociedad comenzó a amortizar linealmente a partir de esa fecha, quedando un saldo pendiente por amortizar de 21 años.

- (2) En el marco de la ejecución de los cambios de servicios encargados a la Sociedad por El Ministerio de Obras Públicas (MOP) mediante el Convenio Complementario N° 5 y sus respectivas resoluciones, dicho ministerio entregó a la Sociedad UF 1.563.000 para cubrir los gastos asociados a dichos trabajos. Una vez completados dichos trabajos, quedó un saldo pendiente a favor del MOP, el que será destinado a cubrir parte de los trabajos asociados a los cambios de servicios encargados a la Sociedad mediante Resolución DGOP 4324 de fecha 25 de Septiembre de 2012 o deberá ser reembolsado al MOP cuando este lo instruya.

La Sociedad registra al 31 de diciembre de 2012, en esta cuenta un saldo neto de UF 35.435,50.

Además, bajo este rubro la Sociedad registró un monto de UF 22.334,03, correspondientes a los fondos aportados por el MOP con ocasión del Convenio Complementario N° 6, con el propósito de cubrir los costos de mantención, operación y explotación de la obras desarrolladas al amparo de ese convenio. Este concepto se amortizará de forma lineal hasta la fecha de término del contrato de Concesión (ver Nota 32). Al 31 de diciembre de 2012 el monto amortizado equivale a UF 4.553,48, quedando un saldo neto por amortizar de UF 17.780,55.

- (3) Saldo asociado a trabajos estructurales en el túnel por reparaciones a realizar por la Sociedad y que se incluyeron dentro de los términos del finiquito suscrito con la empresa Constructora Costanera Norte Ltda.

## NOTA 20 - ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

El capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, asciende a un monto de M\$ 58.859.766, dividido en 51.000 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal, de un voto por acciones suscritas y pagadas.

ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES AL 1 DE ENERO DE 2012	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	51.000	51.000	51.000
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>

ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES AL 1 DE ENERO DE 2011	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	51.000	51.000	51.000
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.P.A.	50.999	99,998%
Gestión Vial S.A.	1	0,002%
<b>TOTAL</b>	<b>51.000</b>	<b>100%</b>

**NOTA 21 - OTRAS RESERVAS**

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2012 y 2011, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

**NOTA 22 - RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)**

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

Resultados Retenidos (utilidades acumuladas)	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	93.210.534	69.732.839
Resultado del período	26.604.618	23.477.695
<b>TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>119.815.152</b>	<b>93.210.534</b>

En relación a la circular de la SVS N° 1945, la Sociedad determinó que el efecto de los ajustes de primera adopción a NIIF, para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible, se encuentran realizados y se reflejaron como resultados acumulados.

De acuerdo a lo señalado en la nota 2 numeral 18, la distribución de dividendos dependerá de la existencia de recursos financieros y del cumplimiento de las razones financieras impuestas por los contratos de financiamiento. La sociedad durante este año, no ha previsto distribuir dividendos.

**NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Los ingresos ordinarios se registran según lo descrito en Nota 2.17, y el detalle se presenta a continuación:

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2012 al 31-12-2012	Acumulado 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
<b>INGRESOS POR PEAJE</b>		
TAG <sup>(1)</sup>	62.480.736	56.405.925
Pase Diario - Derecho de Paso <sup>(2)</sup>	1.287.575	964.543
Infractores <sup>(3)</sup>	515.840	320.267
Subtotal Ingresos por Peaje	64.284.151	57.690.735
Provisión deudores incobrables <sup>(4)</sup>	(1.043.102)	(1.403.146)
<b>SUBTOTAL INGRESOS POR PEAJE</b>	<b>63.241.049</b>	<b>56.287.589</b>
Ingresos Comerciales <sup>(5)</sup>	2.459.094	1.854.713
<b>INGRESOS ASOCIADOS A TRABAJOS DE MANTENCIÓN Y OPERACIÓN</b>		
Empresas Relacionadas <sup>(6)</sup>	103.471	62.537
MOP <sup>(7)</sup>	83.476	65.510
<b>INGRESOS ASOCIADOS A TRABAJOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
MOP <sup>(8)</sup>	48.897	101.979
Terceros <sup>(9)</sup>	20.322	0

**OTROS INGRESOS**

Otros Ingresos	7.000	31.332
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>65.963.309</b>	<b>58.403.660</b>
Peajes imputados a Activos Financieros <sup>(10)</sup>	(22.376.136)	(20.873.897)
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>43.587.173</b>	<b>37.529.763</b>

- (1) Ingresos correspondientes a los peajes de usuarios reconocidos durante el período por tránsitos efectuados en la carretera concesionada.
- (2) Ingresos correspondientes por diferencia de tránsitos para vehículos que no cuentan con el dispositivo de lector automático (TAG), efectuados en las carreteras concesionadas, que posean pórticos electrónicos, a través de pases habilitados.
- (3) Ingresos correspondientes por diferencia de tránsitos por lectura de vehículos que no cuentan con lector automático (TAG) o pases habilitados para poder transitar, efectuados en las carreteras concesionadas, que posean pórticos electrónicos.
- (4) Corresponde al efecto del período de la provisión de deudores incobrables por peajes facturados y no recuperados.
- (5) Ingresos correspondientes al uso exclusivo dentro del espacio concesionado, y lo que refiere a la explotación de éste. Compuestos por: Servicios de promoción y difusión, Arriendo de Televías (TAG), Estaciones de servicios de combustibles y Servicios de mult ductos (antenas celulares).
- (6) Ingresos correspondientes a servicios de administración y recaudación, prestados a empresas relacionadas (ver Nota 31).
- (7) Ingresos correspondientes al diferimiento de subvenciones del gobierno (ver Nota 19 Nros. 2) y 3).
- (8) Ingresos netos por avance de obra de las resoluciones DGOP 1212, 3003 y 4111 (ver Nota 8 Nro. 2).
- (9) Servicio de reparación de obra Estación de Servicios de Combustible, dentro del espacio concesionado.
- (10) Ingresos correspondientes a la aplicación de la CINIIF 12 (ver Nota 9 letra b), que se aplican al activo financiero.

**NOTA 24 - OTROS GASTOS, POR NATURALEZA**

Los costos por mantención y operación, se detallan a continuación:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Costos directos de operación y mantención <sup>(1)</sup>	6.737.929	6.424.806
Costos directos de administración	901.856	903.097
Costos asociados fondo reparaciones futuras <sup>(2)</sup>	690.229	531.649
<b>TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA</b>	<b>8.330.014</b>	<b>7.859.552</b>

(1) Este rubro se encuentra compuesto por los gastos asociados a: mantención, facturación, cobranza y prestación de servicios, que realiza la Sociedad para el desarrollo de sus actividades.

(2) Ver Nota 18.

**NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	1.759.668	2.325.363
Interés devengado mora de clientes <sup>(1)</sup>	3.156.285	2.478.966
Interés devengado cobro resoluciones MOP	3.582	103.235
Interés generado activo Financiero CINIIF 12 <sup>(2)</sup>	16.134.819	15.952.438
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>21.054.354</b>	<b>20.860.002</b>

(1) Dentro de este rubro se incorpora a partir del ejercicio 2012, el efecto de la provisión correspondiente a los intereses asociados de deudores incobrables por peajes facturados; este monto equivale a M\$ 1.607.111.

(2) Ingresos correspondientes a la aplicación de la CINIIF 12 (ver Nota 9 letra b), sobre el activo financiero.

**NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros, se detallan a continuación:

Costos financieros	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Interés préstamo de Empresa Relacionada	3.101.362	4.979.398
Interés por obligaciones de Bono	9.916.840	9.831.757
Interés generados por otros pasivos financieros	447.953	415.390
<b>TOTAL COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>13.466.155</b>	<b>15.226.545</b>

**NOTA 27 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	26.657.273	27.560.673
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 14)	(10.052.655)	(4.082.978)
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS</b>	<b>(10.052.655)</b>	<b>(4.082.978)</b>

La tasa impositiva aplicable es del 20% durante el período 2012 y 2011.

A) La Sociedad ha determinado que los efectos en la modificación de la tasa de impuesto a la renta, no le afecta significativamente, ya que éste se ve compensado a través de la pérdida tributaria acumulada, la que no será absorbida en el mediano plazo.

Con ocasión del terremoto del año 2010, se promulgó la Ley 20.455 de fecha , la que estableció en su artículo primero la aplicación de un aumento al impuesto de primera categoría en carácter de transitorio, como sigue:

1. Para las rentas percibidas o devengadas para el año 2011, tasa 20%.
2. Para las rentas percibidas o devengadas para el año 2012, tasa 18,5% (Derogado).
3. Para las rentas percibidas o devengadas para el año 2013, tasa 17% (Derogado).

B) Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.630, que, entre otras materias, modificó la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecido en la Ley de Impuesto a la Renta, elevándola desde un 17% a un 20%, en forma permanente y aplicada en forma retroactiva a partir del 1° de enero de 2012, respecto del Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

En consecuencia, las rentas afectas al Impuesto de Primera Categoría, percibidas o devengadas en el año comercial 2012, cuyo impuesto debe declararse y pagarse, a partir del mes de enero del año 2013, y como regla general, durante el mes de abril de cada año, conforme a lo dispuesto en el inciso primero del artículo 69, de la LIR, se afectarán con una tasa de 20%.

## NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al cierre del período al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:

Diferencias de cambio Rubro	Moneda	Acumulado	
		Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
<b>ACTIVO</b>		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Euro	(119)	159
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	(807)	373
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>(926)</b>	<b>532</b>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	3.588	(7.629)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	(2.444)	23.929
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	USD	(560)	1.685
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	Euro	(785)	170
Otros pasivos no financieros, no corrientes	USD	9.889	(17.152)
Pasivos por Impuestos, corrientes	USD	(284)	2.682
Pasivos por Impuestos, corrientes	Euro	(16)	0
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>9.388</b>	<b>3.685</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>		<b>8.462</b>	<b>4.217</b>

## NOTA 29 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

Los resultados por unidades de reajuste (cargados) / abonados en el estado de resultados se incluyen en las partidas y montos siguientes:

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado	
	Del 01-01-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2011 al 31-12-2011
	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	(912.193)	(3.112.990)
<b>TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE</b>	<b>(912.193)</b>	<b>(3.112.990)</b>

El efecto en este rubro está compuesto principalmente por el registro del Activo Financiero IFRIC 12 y las obligaciones financieras del Bono y seguro Bono, ambos en su parte corriente y no corriente.



## NOTA 30 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones:

### a) Garantías directas

La Sociedad ha entregado al Ministerio de Obras Públicas a boletas de garantías para garantizar obligaciones emanadas del contrato de concesión, sus modificaciones, convenios complementarios y resoluciones, según el siguiente detalle:

Concepto	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida (UF)	Fecha de Vencimiento
Puente La Dehesa - Puente Centenario	30-12-2009	Banco Santander	55.000,00	29-12-2014
Puente Centenario – Vivaceta	30-12-2009	Banco Santander	82.500,00	29-12-2014
Vivaceta - Avda. Américo Vespucio	30-12-2009	Banco Santander	82.500,00	29-12-2014
Avda. Américo Vespucio - Ruta 68	30-12-2009	Banco Santander	27.500,00	29-12-2014
Estoril - Puente Lo Saldes	13-01-2011	Banco Chile	27.500,00	28-04-2016
Resolución 4324 – Tramo CN-AC	21-12-2012	Banco Chile	31.540,00	10-03-2015
Resolución 4324 – Obras Electromecánicas	21-12-2012	Banco Chile	12.236,00	10-03-2015
Resolución 4324 – La Concepción	21-12-2012	Banco Chile	4.407,45	14-07-2014
Resolución 4324 – Caleteras Manquehue	21-12-2012	Banco Chile	8.874,40	14-07-2014

### b) Garantías Indirectas

Bonos - Obligaciones mantenidas

1. 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 dicho producto, así como de sus reajustes, intereses e incrementos de cualquier naturaleza, fondos que fueron utilizados en su totalidad para financiar el proyecto.
2. Prenda especial de concesión de obra pública, de primer grado, otorgada a favor del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), en su calidad de garante y codeudor de la emisión de Bonos (el "Garante"), 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 del Garante y de segundo grado en favor de los tenedores de Bonos sobre bienes inmuebles del Emisor.
3. Prenda comercial a favor de los tenedores de Bonos, sobre los dineros que reciba la Sociedad y que se encuentren depositados en ciertas cuentas bancarias que se establecen en el contrato de agencia de garantías y seguridad, celebrado entre el Garante, Banco Santander-Chile como agente de garantía y la Sociedad, con fecha 3 de Diciembre de 2003 (el "Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad")
4. Garantía financiera otorgadas por el BID con fecha 10 de diciembre de 2003, mediante las cuales se garantiza incondicional e irrevocablemente el pago del monto adeudado de los Bonos de acuerdo con su calendario de pagos; y en la medida que la ley y/o el Contrato de Emisión lo permitan, la designación de los tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales, según corresponda, de las pólizas de seguro de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

La Sociedad ha suscrito además diversos contratos relativos a la emisión y colocación de Bonos que informa, en especial a la garantía financiera otorgada por el Garante 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 fue el 3 de diciembre de 2003, por Costanera Norte, el Garante y el Banco Santander - Chile. En virtud del Contrato de Garantía y Reembolso, la Sociedad ha convino los términos y condiciones en virtud de lo cual el Garante emitiría la garantía financiera antes mencionada, y se obligó 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 fue suscrito la Sociedad, 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, la Sociedad convino 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 un 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 septiembre 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.

- Mediante escritura pública de 21 de septiembre de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Grupo Costanera S.p.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) 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.

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.

d) Juicios u otras acciones legales más relevantes en que se encuentra involucrada la empresa:

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Esso con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal	4° Juzgado civil de Santiago
Rol N°	3135-2004
Materia	Nulidad de Derecho Público CC2 Cambio de Trazado
Cuantía	Indeterminada
Estado	Con fecha 14 de Noviembre de 2012, la Tercera Sala de la Excm. Corte Suprema, Rol Ingreso N° 2033-2010, rechazó los recursos de casación en la forma y en el fondo interpuestos por la parte demandante, en contra de la sentencia de la Ittma. Corte de Apelaciones de Santiago, Rol Ingreso N° 1157-2009, de fecha 05 de Enero de 2010, que confirmó la sentencia de primera instancia, del 4° Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 3135-2004, de fecha 02 de Enero de 2009, que rechazó las demandas interpuestas por Estación de Servicios Pedro de Valdivia Norte Ltda. (Esso) en contra del Fisco de Chile y la Concesionaria, en todas sus partes, con costas.
Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Madrid con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal	8° Juzgado civil de Santiago
Rol N°	16.140-2009
Materia	Ley de Protección al consumidor (demanda colectiva)
Cuantía	Indeterminado
Estado	Con fecha 29 de Octubre de 2012, la parte demandante interpuso recurso de casación en el fondo, en contra de la sentencia de la Ittma. Corte de Apelaciones de Santiago, Rol Ingreso N° 3984-2012, de fecha 10 de Octubre de 2012, que confirmó la sentencia de primera instancia, del 8° Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 16.140-2009, de fecha 26 de Abril de 2012, que rechazó en todas sus partes la demanda colectiva interpuesta en contra de la Concesionaria, con costas. El citado recurso de casación en el fondo, ingresó a la Excm. Corte Suprema, bajo el Rol N° 9002-2012, rechazándose el mismo, con fecha 15 de Enero de 2013, por manifiesta falta de fundamento, remitiéndose el proceso a primera instancia, para la dictación del cúmplase, y archivo de la causa.

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. con Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos
Tribunal	Tribunal Tributario, Servicio de Impuestos Internos, XIII Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro
Rol N°	10.019-12
Materia	Reclamación Tributaria en contra de Resolución Exenta N° 208/2011, de fecha 30.08.11, de la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos, conforme a la cual, se ordena modificar la pérdida tributaria declarada por la Sociedad, y el saldo negativo de utilidades tributables acumuladas al 31 de diciembre de 2007.
Cuantía	Rebaja de pérdida tributaria de M\$ 1.533.030
	Con fecha 9 de Agosto de 2012, como parte del proceso del Juicio tributario, Costanera Norte dedujo observaciones respecto al informe del Departamento de Fiscalización de Grandes Empresas Nacionales, del Servicio de Impuestos Internos, conforme al cual, este último confirma la Resolución Exenta N° 208/2011.
	Asimismo, Costanera Norte solicitó que se recibiera la causa a prueba, encontrándose pendiente que el Tribunal dicte resolución recibiendo la causa de prueba. De no ser necesario, deberá dictar sentencia definitiva de primera instancia.
	Con fecha 27 de agosto de 2012 el Tribunal Tributario dicta resolución por la que tiene por efectuadas las observaciones al informe. La administración ha considerado que no corresponde establecer una provisión sobre este reclamo, ya que de ser adverso, el resultado de éste no devengará el pago de impuestos, sino una disminución de la pérdida tributaria de arrastre, manteniéndose de todas formas pérdidas tributarias.

#### e) Sanciones Administrativas

La Sociedad a la fecha de emisión de estos estados financieros no tiene sanciones administrativas.

#### f) Seguros

La Sociedad a la fecha de emisión de estos estados financieros mantiene los siguientes seguros:

N° Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto UF Asegurado
4060293	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles Terminadas	30-06-2013	UF	14.495.225
4061048	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles Terminadas	30-06-2013	UF	15.835.640
2703199	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2013	UF	25.000
2714713	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2013	UF	600.000
2714714	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2013	UF	375.000

## NOTA 31 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

#### Estructura de las Sociedades Vinculadas

AL 31 de diciembre de 2012, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es controlada en un 99,998% por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A. y por un 0,002% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A., a su vez Grupo Costanera S.p.A. es controlada por Autostrade Sud América S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

#### A) Contrato de Asistencia Tecnológica

Sociedad Autostrade Sud América S.r.L. y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. suscribieron un contrato de asistencia tecnológica en Septiembre de 2006 cuyo vencimiento es equivalente al del Contrato de Concesión. El objeto del contrato es asistir técnica y administrativamente a la Sociedad, en todo cuanto sea necesario para el mejor cumplimiento del Contrato de Concesión aportar la experiencia y "Know How" en la organización y en el desarrollo y ejecución de proyectos similares, y supervisar y participar en las negociaciones con el MOP, y con los terceros cuando se trate de aspectos trascendentes del Contrato de Concesión.

Con fecha 30 de junio de 2012 Autostrade Sud América S.r.L., cede el contrato a Grupo Costanera S.p.A

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
Autostrade Sud América S.r.L.	59.118.730-9	Italia	Directa	Asistencia técnica	USD	380.274	528.736
Autostrade Sud América S.r.L.	59.118.730-9	Italia	Directa	Asistencia técnica Pagos efectuados	USD	(356.497)	(466.381)
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Asistencia técnica	\$	329.466	0
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Asistencia técnica Pagos efectuados	\$	(273.703)	0

Al 31 de diciembre de 2012 el monto devengado bajo este contrato equivale a USD 782.403,52 (USD 1.489.450,42 en diciembre de 2011); las diferencias a tipo de cambio de cierre se encuentran reconocidas en el resultado dentro del rubro diferencias de cambio.

#### B) Préstamos otorgados por empresas relacionadas

Grupo Costanera SpA otorgó un crédito a la Sociedad el año 2006 a una tasa anual de 4,8855%. El pago de este crédito está subordinado al pago de las obligaciones que emanan de los contratos suscritos con ocasión del financiamiento para la construcción y operación de la autopista (Facility Agreement).

El capital adeudado al 31 de Diciembre es de UF 2.698.302,25, y los intereses a: UF 129.262,30.

El capital inicial y las amortizaciones se encuentran detalladas a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial	21-06-2006	UF	6.604.000,00
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	14-07-2008	UF	(154.407,35)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	22-01-2009	UF	(562.097,58)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	23-07-2009	UF	(894.585,25)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	14-01-2010	UF	(61.773,15)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	13-07-2010	UF	(120.544,65)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	20-07-2010	UF	(54.430,14)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	15-01-2011	UF	(64.464,33)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	13-07-2011	UF	(210.621,26)
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	13-01-2012	UF	(1.782.774,04)
<b>TOTAL</b>							<b>2.698.302,25</b>

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo vinculado	UF	3.101.362	4.979.398
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	UF	1.548.155	3.867.887
Grupo Costanera S.P.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de préstamos	UF	42.309.187	10.979.480

#### C) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

##### GESTIÓN VIAL S.A.

Contrato de Arrendamiento entre Gestión Vial S.A. y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., de Septiembre de 2009. Gestión Vial da en arrendamiento a la Sociedad, maquinaria y vehículos utilitarios de trabajo, para destinarlos al desarrollo de las actividades propias del giro de la Concesionaria.

Contrato de Prestación de Servicios de Mantenimiento del Sistema Electromecánico de la obra pública "Sistema Oriente - Poniente" de entre Gestión Vial S.A. y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.. de Agosto de 2010, a través del cual Gestión Vial prestará servicios de mantenimiento electromecánico para los equipos del sistema electromecánico de la obra pública fiscal denominada "Sistema Oriente - Poniente".

Adicionalmente, desde el año 2009, Gestión Vial S.A. entrega servicios a la Sociedad relacionados con mantención, pavimentación, demarcado y reparaciones contempladas dentro de las actividades de la explotación de la carretera.

Las transacciones registradas conceptos de contrato al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios	\$	448.585	488.288
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contratos, Prestaciones de servicios y mantención varios (pagos efectuados)	\$	(318.521)	(494.082)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Servicios prestados varios	\$	3.553	18.535
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Servicios prestados varios (cobros efectuados)	\$	(3.553)	(18.535)

#### Sociedad Concesionaria AMB S.A.

Contrato de Prestación de Servicios suscrito en Septiembre de 2010 entre "Sociedad Concesionaria AMB S.A." y "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", mediante el cual la primera presta servicios de facturación, recaudación, y cobranza de peajes. Este contrato contempla una comisión del 3% del monto total recaudado por cuenta y orden de Sociedad Concesionaria AMB S.A., todo ello, de conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación de Sociedad Concesionaria AMB S.A. y a los establecido en las Bases de Licitación la Sociedad.

Este contrato fue aprobado por el Ministerio de Obras Públicas en Octubre de 2009, a través de Ord. N° 0258.

En las tablas que se presentan a continuación se detallan las transacciones registradas durante el 2012 y 2011, por concepto de prestación de servicios entre empresas relacionadas:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Recaudación sistema de peaje Non-Stop y Free Flow	\$	3.496.083	1.503.191
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Recaudación sistema de peaje Non-Stop y Free Flow (pagos efectuados)	\$	(2.934.095)	(1.041.311)
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación	\$	93.101	31.603
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación (Cobros efectuados)	\$	(90.581)	(27.727)
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestaciones de Servicios Varias	\$	11	0
Soc. Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestaciones de Servicios Varias (pagos efectuados)	\$	(11)	0

#### AUTOSTRAD PER L'ITALIA S.P.A.

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Autostrade per l'Italia S.p.A.	59.164.410-6	Italia	Indirecta	Recuperación de costos	Euro	14.250	19.823

**SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA VESPUCIO SUR S.A.**

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Soc. Conc. Autopista Vespucio Sur S.A.	96.972.300-K	Chile	Indirecta	Prestaciones de servicios varias	\$	45.986	0
Soc. Conc. Autopista Vespucio Sur S.A.	96.972.300-K	Chile	Indirecta	Prestaciones de servicios varias (pagos efectuado)	\$	(46.276)	0
Soc. Conc. Autopista Vespucio Sur S.A.	96.972.300-K	Chile	Indirecta	Servicios prestados varios	\$	373	0
Soc. Conc. Autopista Vespucio Sur S.A.	96.972.300-K	Chile	Indirecta	Servicios prestados varios (Cobros efectuados)	\$	(373)	0

**SOCIEDAD DE OPERACIÓN Y LOGÍSTICA DE INFRAESTRUCTURA S.A.**

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Soc. Oper. y Logística de Infraestructura S.A.	96.570.060-3	Chile	Directa	Prestaciones de servicios varias	\$	0	32
Soc. Oper. y Logística de Infraestructura S.A.	96.570.060-3	Chile	Directa	Prestaciones de servicios varias	\$	(32)	0
Soc. Oper. y Logística de Infraestructura S.A.	96.570.060-3	Chile	Directa	Servicios Prestados varios	\$	0	80
Soc. Oper. y Logística de Infraestructura S.A.	96.570.060-3	Chile	Directa	Servicios Prestados varios (cobros efectuados)	\$	0	(80)

**AUTOSTRATE HOLDING DO SUR S.A**

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Autos. Holding do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	Servicios prestados varios	\$	2.191	8.297
Autos. Holding do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	Servicios prestados varios (cobros efectuados)	\$	(2.347)	(7.011)

**SOCIEDAD CONCESIONARIA LOS LAGOS S.A.**

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2012	31-12-2011
						M\$	M\$
Soc. Conc. Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirecta	Servicios prestados varios	\$	4.252	9.007
Soc. Conc. Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirecta	Servicios prestados varios (cobros efectuados)	\$	(3.171)	(4.904)

## D) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:

## Directores:

De conformidad a lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales de la Sociedad, esta no ha efectuado pago de remuneraciones o dietas a sus directores. Adicionalmente, se informa que los directores no percibieron ingresos por concepto de asesorías durante los períodos informados.

## Personal de Gerencia:

A continuación se detallan las remuneraciones pagadas a la Gerencia en 2012 y 2011:

Sociedad	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Remuneración de Gerentes	604.942	644.110

**NOTA 32 - CONTRATO DE CONCESIÓN**

A continuación se describen los principales términos y condiciones del contrato de concesión denominado "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente":

- 1) Fecha de publicación del Decreto Supremo de Adjudicación de la Concesión 19 de abril de 2000.
- 2) Fecha inicio de la Concesión 1° de julio de 2003.
- 3) Duración del Contrato de Concesión 360 meses desde el inicio de la Concesión.

**PRINCIPALES OBLIGACIONES DEL CONCESIONARIO:**

- a) Constituir legalmente la Sociedad Concesionaria prometida en la Oferta Técnica, de acuerdo a lo establecido en el Art. 1.6.2 de las Bases de Licitación.
- b) Suscribir íntegramente el capital de la sociedad en conformidad con lo dispuesto en el art. 1.6.2 de las Bases de Licitación y numeral 7.5 del Convenio Complementario Nro.2.
- c) Realizar la inscripción en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo señalado en el Art. 1.6.2. de las Bases de Licitación.
- d) Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria.
- e) Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las Bases de Licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- f) Efectuar el pago al MOP por la infraestructura pre-existente, indicada en las Bases de Licitación.
- g) Contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación.
- h) Implementación de las medidas ambientales impuestas por las Bases de Licitación.

**PRINCIPALES DERECHOS DEL CONCESIONARIO:**

- a) Explotar las obras a contar de la Autorización de Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de la Concesión, de conformidad a las Bases de Licitación.
- b) Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la autopista de acuerdo a lo establecido en las Bases de licitación.
- c) Percibir un Ingreso Mínimo Garantizado ofrecido por el Estado, cuando procediere, de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación y en la Oferta Económica del Adjudicatario (se incluye anexo con detalle).
- d) Explotar los siguientes servicios comerciales: Publicidad y propaganda, servicios de multi-ductos, estacionamientos subterráneos para vehículos, instalaciones recreativas y equipamiento comunitario, estaciones de servicio de combustibles y áreas para locales comerciales.

El contrato "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente" ha sido modificado y complementado mediante la suscripción de los convenios complementarios que se describen a continuación:

**1. CONVENIO COMPLEMENTARIO N°.1**

de fecha 26 de septiembre de 2001, cuyo objeto era adelantar la construcción de cuatro puentes sobre el río Mapocho, los que formaban parte del contrato de Concesión. El valor estimado de las Obras, inversiones y servicios adicionales fue de UF 288.651,95. Este valor no incluye IVA ni intereses y se pagará según lo estipulado en dicho documento.

El monto fue cancelado en 3 cuotas, de acuerdo al siguiente detalle:

UF 100.422 más IVA e intereses, en Agosto de 2002.

UF 133.897 más IVA e intereses, en Agosto de 2003.

El saldo de UF 54.333 más IVA e intereses, en Septiembre del 2004.

**2. CONVENIO COMPLEMENTARIO N°.2, DE**

Septiembre de 2001, cuyo objeto fue la modificación del trazado de la Concesión entre el Puente Lo Saldes y Vivaceta, por un nuevo trazado 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 fue de UF 2.804.405,50, con el siguiente cronograma de pagos:

UF 160.000 incluido intereses, en Abril 2003.

UF 900.000 incluido intereses, en Abril 2004.

UF 900.000 incluido intereses, en Abril 2005.

UF 900.000 incluido intereses, en Abril 2006.

La diferencia resultante, incluido intereses, en Abril de 2007.

La Sociedad formalizó con el MOP la opción señalada en las Bases de Licitación y en el Convenio Complementario N°.1, consistente en la construcción de las Defensas Fluviales del Río Mapocho. El total de las obras comprometieron un aporte por parte del MOP de UF 711.356.-, el que a la fecha se encuentra totalmente cancelado.

**3. CONTRATO COMPLEMENTARIO N°3 DE**

Diciembre de 2002, cuyo objetivo fundamental consistió en:

- 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 fueron cancelados de acuerdo con el siguiente calendario de pagos:

UF 500.000 incluidos intereses, en Septiembre de 2004.

La diferencia resultante, en Septiembre del 2005.



c) Reprogramación de los plazos de entrega de terrenos por parte del MOP, según el siguiente calendario:

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

a) 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.

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

#### 4. Contrato Complementario N° 4 de

Mayo de 2003, cuyo objeto fue precisar el sentido y alcance de la cláusula séptima, así como algunos elementos del punto 4 del anexo 4 del Convenio Complementario N° 3 de de Diciembre de 2002.

#### 5. Contrato Complementario N° 5 de

Septiembre de 2005 cuyo objeto fue incorporar a la Concesión algunas obras y servicios adicionales que el MOP decidió contratar por causas de interés público de conformidad a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la Ley de Concesiones, las que consisten principalmente en: (i) Nuevas obras del Enlace Estoril - Tabancura y obras del colector de aguas lluvias al Río Mapocho; (ii) Colector de aguas lluvias en el sector de Av. Presidente Kennedy, entre Américo Vespucio y la Rotonda Pérez Zujovic y obras de cambios de servicios; (iii) Otras obras y servicios adicionales y sus compensaciones.

6. Contrato Complementario N° de Noviembre de 2007, en el que se incluyeron las nuevas obras y su presupuesto y compensaciones adicionales, de acuerdo al siguiente detalle:

Contrato Complementario Nro. 6	Valor UF
Construcción obras nuevas o adicionales (valor definitivo)	913.902,64
Compensación por mayores gastos generales de 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 septiembre de 2007 y la fecha de inicio de operación completa (valor estimando para estos efectos se ha superado el valor actualizado)	174.661,88
<b>VALOR TOTAL ESTIMADO EN UF</b>	<b>2.659.383,21</b>

Adicionalmente, el MOP, mediante la suscripción de Convenios Ad Referendum, acuerda con la concesionaria la forma en que las resoluciones exentas serán compensadas e instruye la ejecución de nuevas obras adicionales al Contrato de Concesión. A la fecha, la Sociedad ha suscrito el siguiente convenio:

Convenio Ad Referendum N° 1 suscrito en Agosto de 2011, el que reguló la forma en que el MOP compensaría a la Concesionaria por la ejecución de la obra denominada "Pintura Exterior de 11 Edificios de Villa Ríos", por un monto total de UF 4.313, instruida mediante la Resoluciones DGOP N° 4465 de Enero de 2008.

Finalmente, el MOP ha instruido a la Sociedad, mediante la emisión de resoluciones, la realización de distintos trabajos y estudios, las que se describen a continuación:

1. Resolución DGOP 1212, de Julio de 2009, mediante la cual el MOP solicitó a la Concesionaria realizar los "Estudios de Tránsito y Evaluación Sector Oriente de Santiago", por un monto de UF 294.703,95, los cuales serían compensados en un próximo Convenio Complementario. Esta resolución fue complementada con las resoluciones 3003 de Septiembre de 2010 (relacionada con el estudio de obras adicionales) y la 4111 de Noviembre de 2010 (relacionada con el desarrollo de proyectos de ingeniería)
2. Resolución DGOP 4324 de Septiembre de 2012, mediante la cual el MOP instruyó a la Sociedad la elaboración, desarrollo, tramitación y ejecución de los estudios, gestiones y obras comprometidas en la "Etapa 1 y 2 del Plan Mejoramiento del Contrato de Concesión", compuestas:
  - Obras Etapa 1 Programa SCO por un monto total de UF 956.430.
  - Obras electromecánicas Etapa 1, por un total de UF 244.653.
  - Cambios de servicios Etapa 1 y 2 Obras Programa SCO, por un monto total de UF 610.000.
  - Mitigaciones Ambientales de Relocalización Territorial Padre Arteaga por un monto de UF 66.000.
  - Se establecen las compensaciones por los conceptos de riesgo y administración de las obras y gastos de mantención y operación.

Las forma en que las obras y trabajos materia de estas resoluciones serán compensadas a la concesionaria, se regulará mediante un convenio a ser suscrito entre ambas partes.

La Puesta en Servicio Provisoria y Definitiva de las distintas obras y tramos de la concesión, se detalla a continuación.

Puesta en Servicio Provisoria y Definitiva	Conceptos asociados por Resoluciones
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>924</b>
Fecha	12-04-2005
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.
Exclusión	Si bien se habilita el tránsito se excluye del cobro a los usuarios el tramo Puente Centenario, al no estar perfeccionada la transferencia de los terrenos a favor del fisco de Chile.
Inicio de cobro de peajes	Se autoriza el cobro de peaje en los tramos 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 y 10.
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>1536</b>
Fecha	16-05-2006
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peajes	Se autoriza el cobro de peaje en el tramo 2, Puente Tabancura - Puente Centenario.
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>3293</b>
Fecha	02-10-2006
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
Exclusión	Se excluye al cobro de peaje a los usuarios según lo establecido por el protocolo suscrito entre el MOP y los Municipios.
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>3899</b>
Fecha	21-11-2006
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peajes	Tramo 2 y 3A Puente Tabancura - Lo Saldes, Tramos 3B, 4C y 4B y 5 Puente Lo Saldes - Vivaceta, tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>2455</b>
Fecha	31-07-2007
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
Exclusión	Se excluye al cobro de peaje a los usuarios según lo establecido por el protocolo suscrito entre el MOP y los Municipios.
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>3059</b>
Fecha	03-10-2007
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados	Tramo La Dehesa - Tabancura.
Inicio de cobro de peajes	Se autoriza el cobro de peaje en los tramo 1.
<b>NRO. RESOLUCIÓN</b>	<b>3074</b>
Fecha	03-10-2007
Sectores habilitados	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
Inicio de cobro de peajes	Se autoriza el cobro de peaje en los tramo 9: Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy. Y aumentar el pórtico P1 de 2,22 a 4,90km.

La fecha de término de Contrato de Concesión es el 30 de junio de 2033.

Año calendario de Operación	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 33 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad durante estos años 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 y las Resoluciones de Calificación Ambiental.

El Plan de Gestión Ambiental para la etapa de operación, contempla entre otras medidas, el monitoreo de los niveles de ruido, monitoreo de la calidad del aire, tanto en la autopista como al interior de los túneles, un seguimiento hidrogeológico y un completo plan de contingencias para incidentes de impacto ambiental.

Los montos desembolsados por la Sociedad, relacionados con actividades del Plan de Gestión Ambiental, fueron de M\$ 1.186.741 al 31 de diciembre de 2012 (M\$ 1.110.266 al 31 de diciembre de 2011). Este monto se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza.

### NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

No existen otros hechos posteriores entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados que pudiesen afectar significativamente los saldos ó interpretación de los mismos.

# ANÁLISIS RAZONADO

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

### 1. ANÁLISIS SITUACIÓN FINANCIERA

Los activos y pasivos que se presentan en los Estados de Situación Financiera Clasificado han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. a partir de marzo de 2010 ha reportado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

El principal impacto surgido de los ajustes bajo las Normas Internacionales es el reconocimiento de un Activo Intangible y un Activo Financiero que nacen de la naturaleza del servicio prestado al Ministerio de Obras Públicas (en adelante "MOP"), y de la operación y mantención de la Obra Pública Fiscal. Esto da cumplimiento a lo establecido en la CINIIF 12, en cuanto a la facultad que posee el Concesionario de cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. En los registros de dichos activos, se han aplicado los siguientes criterios:

- I. Durante la etapa de construcción se activan todos aquellos costos relativos a la ingeniería del proyecto así como los costos de construcción de las obras civiles, electromecánicas, sistema de peaje, entre otros que son objeto del Contrato de Concesión, así como también las remuneraciones, asesorías legales, asesorías técnicas, comisiones, seguros, intereses, etc. Adicionalmente se activan y se detraen de esta cuenta los pagos u aportes efectuados al o recibidos del MOP por los conceptos indicados en el Contrato de Concesión y sus Convenios Complementarios.
- II. El Activo Financiero corresponde al monto del ingreso por los flujos de recaudación de peajes hasta el valor actual del Ingreso Mínimo Garantizado. Por su parte, el Activo Intangible, de conformidad a lo establecido en la CINIIF 12, surge del derecho que emana del contrato de concesión de cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado como parte de la medición posterior del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales son activados hasta el momento de la puesta en servicio de las obras.

### LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2012, los índices de liquidez se presentan comparados con los índices registrados por la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 6,47 y 6,39 respectivamente, al 31 de diciembre de 2012, versus el 7,84 y 7,74 para el año 2011. Esta comparación muestra una disminución en los niveles de liquidez del orden de 17,47% y 17,44% respectivamente, que se explica por el pago de deuda que mantiene con su matriz.

La prueba defensiva, que ha considerado el total de los pasivos corrientes, se sitúa en un 1,01 en diciembre 2012, comparado con un 2,17 del año 2011. Esta variación se debe a la disminución en las inversiones efectuadas en fondos mutuos con fondos de libre disposición, destinados a pagar deuda relacionada.

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 97.834.138 en diciembre 2012, comparado con M\$ 98.426.968 del año 2011. La disminución se debe al decremento del efectivo y equivalente de efectivo, que en su mayor parte fue destinado para el pago a su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A. por préstamo vinculado que la Concesionaria mantiene (Ver Nota 31 letra B, de los Estados Financieros).

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 417.511.661 en diciembre 2012, comparados con M\$ 421.573.718 del año 2011. La disminución se explica principalmente por las amortizaciones de otros activos financieros no corrientes y Activos Intangibles, distintos de la plusvalía, que tienen un impacto con los registros generados bajo aplicación de modelo mixto CINIIF 12.

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 15.117.451 en diciembre 2012, comparado con M\$ 12.549.250 del año 2011. El aumento de M\$ 2.568.201, se debe principalmente al incremento en otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, donde repercute la variación de la Unida de Fomento que se aplica al registro de las obligaciones contraídas, tanto a las cuotas de amortización a capital por obligaciones con el público como a los intereses acumulados (Ver Nota 15 y 17 respectivamente, de los Estados Financieros).

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 321.553.430 en diciembre 2012, comparado con M\$ 355.381.136 del año 2011. La disminución de M\$ 33.827.706, que impacta mayormente al rubro de cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente, fue generada por la amortización a capital realizada en enero de 2012, por el préstamo vinculado que la Concesionaria mantiene con su Matriz (Ver Nota 31 letra B, de los Estados Financieros).

## ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento se presenta a una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2012 de 1,88 contra un 2,42 para el año 2011, producto de la disminución de los pasivos con empresas relacionadas y el aumento en el patrimonio por el aumento en los resultados acumulados.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 4,49% para diciembre 2012 contra un 3,41% en el año 2011 de la deuda total, aumento generado por el incremento de los rubros de otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 95,51% de la deuda total para diciembre 2012 contra un 96,59% en el año 2011, producto principalmente por la disminución de la carga de la deuda vinculada con su accionista mayoritario (Ver Nota 31 letra B, de los Estados Financieros).

En términos generales la deuda con accionistas excluido el préstamo de los accionistas representa el 34,67% para diciembre 2012 respecto al total de pasivos, contra un 29,25% del año 2011. La Sociedad no ha repartido utilidades.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 82.716.687 para diciembre 2012 contra M\$ 85.877.718 del año 2011, esta disminución se debe en mayor parte por el pago generado a su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A., por préstamo vinculado, donde se fueron afectados los rescates realizados para cubrir esta Obligación (Ver Nota 31 letra B, de los Estados Financieros).

## ACTIVIDAD

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar en diciembre 2012 es de un 2,89, comparado con 3,50 del año 2011. Respecto al total de deudores comerciales por concepto de peaje y los ingresos por peajes (ver Notas 8 y 23, de los Estados Financieros), se registra un promedio de 125 días para la recuperación de las cuentas por cobrar a diciembre 2012, lo que se compara con un promedio de 103 días del año 2011.

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2012 es de un 4,94, comparado con un 4,22 a fines del 2011, presentando un promedio de 73 días de cancelación de las deudas contraídas para diciembre 2012 contra 85 días del año 2011.

## RESULTADOS Y RENTABILIDAD

La Sociedad reconoce en su Estado de Resultados por Naturaleza, bajo el rubro Ingresos de Actividades Ordinarias, operaciones generadas por: ingresos por peajes, ingresos por derechos de explotación, reconocimiento ingreso avance de obra CC7, peajes imputados activo financiero CINIIF 12, castigo deudores incobrables por peajes facturados y otros ingresos de actividades ordinarias, (ver Nota 23, de los Estados Financieros).

Los Resultados antes de impuestos han aumentado de M\$ 27.560.673 en el año 2011, a M\$ 36.657.273 en diciembre 2012, generándose un incremento del 33,01%, principalmente por el aumento de los ingresos por actividades ordinarias, y la disminución de los costos financieros (ver Notas 23 y 26, de los Estados Financieros).

Los Ingresos ordinarios se han visto incrementados en un 16,14% pasando de M\$ 37.529.763 en el año 2011 a M\$ 43.587.173 en diciembre 2012, producto del aumento de ingresos por peaje, esto se debe principalmente a la variaciones positivas de tráfico y al incremento en el valor de la tarifa, junto al efecto que ha significado la clasificación de la cuota de incobrable por los intereses activos, la que se presenta rebajando los ingresos financieros.

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos ha aumentado de un 73,44% en el año 2011 a un 84,10% en diciembre 2012, variación generada principalmente por lo expuesto en los 2 párrafos anteriores.

La rentabilidad sobre el patrimonio al 31 de diciembre 2012 es de un 16,09% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 16,73% en el año 2011.

La rentabilidad del activo es de 5,14% por cada peso del activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de 61,04% por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 3,2016 a diciembre 2012, contra \$ 3,0039 en el año 2011.

El comportamiento de los tránsitos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente (cantidades expresadas en miles de pasadas):

Tránsitos	2012	2011
Automóviles y camionetas	192.216	186.287
Buses y Camiones	7.680	6.983
Camiones con Remolque	1.446	1.431
Motocicletas	2.522	2.246
<b>TOTALES</b>	<b>203.864</b>	<b>196.947</b>

## 2. ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS EN LA VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

La administración considera que los activos valorizados en sus libros se encuentran expresados al valor de mercado, por lo que se considera que no existen distorsiones que deban ser señaladas.

## 3. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de tasa de interés, riesgo de crédito de contrapartes y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está administrada por el Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía, la que a través del Departamento de Tesorería da cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con las condiciones establecidas en los contratos de financiamiento. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad (CASA) firmado con los Garantes de las Obligaciones con el Público define las Inversiones Permitidas y éstas son seguidas por la compañía para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez (ver Nota 3, de los Estados Financieros).

## 4. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 40.349.015, generándose un incremento de M\$ 8.354.434 respecto al ejercicio anterior, producto mayormente de la recaudación obtenida por deudores de tránsitos por peajes.

El flujo de Inversión en el año presenta un saldo negativo de M\$ 4.112.133 producto de compras relacionadas con inversiones y activos fijos, y además de los movimientos de salida de inversiones de fondeo que mantiene la Sociedad.

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 48.258.784, producto principalmente de los pagos efectuados por intereses de Obligaciones financieras y del abono al préstamo vinculado que la Concesionaria mantiene con su Matriz (Ver Nota 31 letra B, de los Estados Financieros).

La variación neta en el efectivo, antes de efectos en la variación de la tasa de cambios, presenta una posición negativa de M\$ 12.021.902, el efecto de la variación en la tasa de cambio es de M\$ 7.941. El saldo de efectivo al principio del período es de M\$ 27.252.963, el monto total del Efectivo y equivalente de efectivo al final del período es de M\$ 15.239.002.

## 5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

En su gestión del riesgo de tasa de interés y considerando la características del negocio, la sociedad ha estructurado un financiamiento de largo plazo consistente en la emisión de bonos en el mercado local, denominados en Unidades de Fomento y a tasa fija. La elección de la tasa fija viene dada por las condiciones de mercado en el momento de la emisión, donde no se encontraban disponibles endeudamientos a los plazos alcanzados sujetos a tasa variable, y a la conveniencia de contar con flujos de pago invariables en UF, toda vez que se encuentran cubiertos por los Ingresos Mínimos Garantizados en el Contrato de Concesión, los cuales son también fijos.

A continuación se describen los ratios financieros mencionados:

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

R.U.T.: 76.496.130-7

Períodos: 31-12-2012 / 31-12-2011

Tipo de Moneda: Miles de Pesos (M\$)

Tipo: Estado de Situación Financiera Clasificado y Estado de Resultados por Naturaleza

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2012	31-12-2011
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente		6,47	7,84
Razon Acida		6,39	7,74
Prueba Defensiva		1,01	2,17
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de Endeudamiento		1,88	2,42
Capital de Trabajo	M\$	82.716.687	85.877.718
PROPORCION CORTO PLAZO / DEUDA TOTAL		4,49%	3,41%
PROPORCION LARGO PLAZO / DEUDA TOTAL		95,51%	96,59%
PROPORCIÓN PATRIMONIO / DEUDA TOTAL		34,67%	29,25%
<b>ACTIVIDAD</b>			
Rotacion Cuentas x Cobrar		2,89	3,50
Rotacion Cuentas x Cobrar Dias		125	103
ROTACION CUENTAS POR PAGAR		4,94	4,22
ROTACION CUENTAS POR PAGAR DIAS		73	85

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2012	31-12-2011
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio - Result Ejerc./ Patrimonio Promedio		16,09%	16,73%
Rentabilidad del Activo - Result Ejerc./ Activos Promedio		5,14%	4,65%
Rentabilidad sobre Ventas - Result Ejerc./ Ingresos ordinarios		61,04%	62,56%
<b>RAZÓN DE RESULTADO ORDINARIOS INGRESOS / COSTOS</b>		<b>3,2016</b>	<b>3,0039</b>
<b>RENTABILIDAD RESULTADO ANTES IMPTO. / INGRESOS ORDINARIOS</b>		<b>84,10%</b>	<b>73,44%</b>
<b>RESULTADOS</b>			
Ganancia, antes de impuesto	M\$	36.657.273	27.560.673
Ingresos ordinarios	M\$	43.587.173	37.529.763
Ingresos Financieros	M\$	21.054.354	20.860.002
Costos Financieros	M\$	13.466.155	15.226.545
EBIDTA	M\$	31.890.205	26.601.287
EBITDA / Ingresos de Explot.		73,16%	70,88%
		31-12-2012	%
<b>ACTIVOS M\$</b>			
Activos corrientes		97.834.138	18,98%
Activos no corrientes		417.511.661	81,02%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>515.345.799</b>	
<b>PASIVOS M\$</b>			
Pasivos corrientes		15.117.451	2,93%
Pasivos no corrientes		321.553.430	62,40%
Patrimonio		178.674.918	34,67%
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>515.345.799</b>	



# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.**

**R.U.T.: 76.496.130-7**

Los abajo firmantes en su calidad de Directores y Gerente General se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria y Estado de Situación Financiera Clasificado para el año 2012.



ROBERTO MENGUCCI  
Presidente  
R.U.T.: 0-E



MICHELE LOMBARDI  
Director  
R.U.T.: 0-E



MASSIMO SONEGO  
Director  
R.U.T.: 0-E



BRUCE HOGG  
Director  
R.U.T.: 0-E



ETIENNE MIDDLETON  
Director Suplente  
R.U.T.: 0-E



DIEGO SAVINO  
Gerente General  
R.U.T.: 14.492.093-7



***COSTANERA NORTE***

[www.costaneranorte.cl](http://www.costaneranorte.cl)