

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2007

Contenidos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	54
BALANCE GENERAL	55
ESTADO DE RESULTADOS	57
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	58
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	60
ANÁLISIS RAZONADO	84
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	88

M\$	Miles de pesos chilenos
MUS\$	Miles de dólares estadounidenses
€	Euros
UF	Unidades de fomento

Informe de los auditores independientes

Santiago, 21 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2006. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

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

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PriceWaterhouseCoopers

Balance general

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	334.792	245.714
Depósito a plazo	2.447.337	-
Valores negociables (neto)	1.113.091	732.757
Deudores por venta (neto)	7.036.086	4.629.442
Documentos por cobrar (neto)	12.784.741	133.012
Deudores varios (neto)	11.292.612	14.534.998
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	36	39
Existencias (neto)	928.932	816.499
Impuestos por recuperar	364	121.963
Gastos pagados por anticipado	654.556	65.539
Impuestos diferidos	191.040	54.575
Otros activos circulantes	16.402.347	15.748.353
Total activos circulantes	53.185.934	37.082.891
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	329.147	332.732
Construcción y obras de infraestructura	235.932.577	234.966.695
Maquinarias y equipos	886.855	843.557
Otros activos fijos	848.181	728.665
Depreciación	(23.312.902)	(14.842.064)
Total activos fijos netos	214.683.858	222.029.585
OTROS ACTIVOS		
Menor valor de inversiones	123.844.299	138.591.456
Deudores a largo plazo	11.755.689	6.508.372
Intangibles	103.503	103.576
Amortización	(40.591)	(20.403)
Otros	33.508.602	35.951.196
Total otros activos	169.171.502	181.134.197
Total activos	437.041.294	440.246.673

Al 31 de diciembre de,

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2007	2006
	M\$	M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	40.442	15.340
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	2.001.648	585.127
Cuentas por pagar	2.984.068	10.257.101
Acreedores varios	5.181.989	3.647.000
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	10.090.873	3.491.025
Provisiones	147.105	110.825
Retenciones	1.585.007	107.912
Ingresos percibidos por adelantado	4.756.926	9.392.612
Total pasivo circulante	26.788.058	27.606.942
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	77.056	52.769
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	194.326.261	197.005.995
Acreedores varios largo plazo	19.001.468	21.886.872
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	129.588.047	130.054.370
Provisiones	2.666.005	1.421.429
Impuestos diferidos	598.124	53.353
Otros pasivos a largo plazo	6.876.534	6.798.309
Total pasivo a largo plazo	353.133.495	357.273.097
PATRIMONIO		
Capital pagado	55.321.772	55.321.772
Resultado acumulado	44.862	-
Utilidad del ejercicio/período	1.753.107	44.862
Total patrimonio	57.119.741	55.366.634
Total pasivos y patrimonio	437.041.294	440.246.673

Estado de resultados

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007	Por el período comprendido entre el 21 de marzo y 31 de diciembre 2006
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	40.989.894	17.688.707
Costos de explotación	(14.709.292)	(7.112.590)
Margen de explotación	26.280.602	10.576.117
Gastos de administración y ventas	(4.569.504)	(2.875.897)
Resultado operacional	21.711.098	7.700.220
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	4.510.930	1.289.041
Amortización menor valor de inversiones	(4.679.582)	(2.614.933)
Gastos financieros	(19.430.450)	(10.204.775)
Corrección monetaria	554.409	(360.214)
Diferencia de cambio	(505.433)	19.526
Resultado no operacional	(19.550.126)	(11.871.355)
Resultado antes de impuesto a la renta	2.160.972	(4.171.135)
Impuesto a la renta	(407.865)	4.215.997
Utilidad del ejercicio/período	1.753.107	44.862

Estado de flujos de efectivo

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007	Por el período comprendido entre el 21 de marzo y 31 de diciembre de 2006
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Recaudación deudores por venta	41.881.291	13.539.993
Ingresos financieros percibidos	39.704	887.942
Otros ingresos percibidos	43.440	10.591
Pago a proveedores y personal	(15.182.890)	(8.722.236)
Intereses pagados	(11.104.778)	(11.055.717)
Impuesto a la renta pagado	12.302	(4.854)
Otros gastos pagados	(177.691)	(115.469)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(959.146)	(631.678)
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de la operación	14.552.232	(6.091.428)
Colocación de acciones de pago	-	55.321.772
Obtención de préstamos	3.890.411	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	2.133.038	118.161.447
Otras fuentes de financiamiento	51.171	12.508.266
Pago de préstamos	(3.903.390)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(2.150.601)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(1.816.679)	(1.584.029)
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de financiamiento	(1.796.050)	184.407.456
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de activos fijos	19	-
Otros ingresos de inversión	19.020.538	2.060.962
Incorporación de activos fijos	(125.882)	(7.535.207)
Otros desembolsos de inversión	(28.637.125)	(171.730.565)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(9.742.450)	(177.204.810)
Flujo neto total del ejercicio/período	3.013.732	1.111.218
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(96.983)	(132.747)
Variación neta en el efectivo equivalente	2.916.749	978.471
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	978.471	-
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	3.895.220	978.471

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007	Por el período comprendido entre el 21 de marzo y 31 de diciembre 2006
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio/período	1.753.107	44.862
CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación	8.494.305	4.449.365
Amortización de intangibles	20.227	11.113
Castigos y provisiones	416.051	456.713
Amortización menor valor de inversiones	4.679.582	2.614.933
Corrección monetaria neta	(554.409)	360.214
Diferencia de cambio	505.433	(19.526)
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIONES		
Deudores por ventas	(6.517.454)	(6.184.503)
Existencias	(178.732)	(823.186)
Otros activos	(4.427.785)	(390.508)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIONES)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	482.494	1.930.761
Intereses por pagar	8.325.672	(3.465.878)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	420.167	(4.220.850)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(177.691)	(115.469)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	1.311.265	(739.469)
Flujo originado por actividades de la operación	14.552.232	(6.091.428)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

a) Constitución de la sociedad

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

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

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

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

b) Objeto social

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

c) Inscripción en el registro de valores

Con fecha 24 de mayo de 2006, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el N° 938 por lo tanto, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros que se adjuntan, y a los cuales se refieren las presentes notas, cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y entre el 21 de marzo y el 31 de diciembre de 2006.

b) Período preoperativo

Los Tramos 2 al 8 y 10 de la "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", que comprenden el denominado Eje Costanera Norte desde el Puente Tabancura hasta la conexión con la Ruta 68 y el Tramo 9 - eje Kennedy están con su Puesta en Servicio Definitiva y se encuentran en operación desde el 13 de abril del 2005.

El Tramo 1 (La Dehesa - Tabancura). Tiene su puesta en servicio provisoria y se encuentran en servicio desde el 4 de octubre de 2007 (ver Nota 34)

c) Bases de preparación

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

d) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, incluyendo las cifras de las notas explicativas, han sido ajustadas extracontablemente en un 7,4%, y se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio inicial y sus variaciones al cierre de cada ejercicio deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que con desfase de un mes experimentó una variación del 7,4% en el ejercicio 2007 (2,5% en el período de marzo a diciembre de 2006). Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos, fueron corregidas monetariamente para expresarlas en valores de cierre.

f) **Bases de conversión**

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

	2007	2006
	\$ por Unidad	\$ por Unidad
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar	496,89	532,39
Euro	730,94	702,08
Corona Sueca	77,46	77,75

g) **Depósitos a plazo**

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

h) **Valores negociables**

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

i) **Estimación de deudas incobrables**

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

j) **Existencias**

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

k) **Activos fijos**

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

De acuerdo al Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., en el ítem Construcciones y Obras de Infraestructura, se incluyen todos aquellos costos relacionados con la construcción del proyecto denominado Sistema Oriente - Poniente, deducidos los aportes compensatorios percibidos de parte del Ministerio de Obras Públicas (MOP). Adicionalmente, de acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo de construcción de la Obra incluye el costo financiero real de los préstamos y obligaciones relacionadas con su financiamiento hasta la fecha de su puesta en servicio.

l) **Depreciación activo fijo**

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

Los otros bienes del activo fijo se deprecian en forma lineal en base a los años de vida útil remanente de los bienes.

m) **Activos en leasing**

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

n) **Gastos pagados por anticipado**

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

o) **Menor valor de inversión**

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

p) **Otros activos circulantes y otros activos de largo plazo**

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

q) Obligaciones con el público (Bonos)

Bajo este título se incluyen los bonos emitidos por la Sociedad, cuyo valor nominal se encuentra expresado en UF y sujeto a la aplicación de una tasa de interés semestral. La obligación se presenta a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio y han sido clasificados en pasivo de corto o largo plazo, según la fecha de vencimiento establecidas en el contrato de emisión de bonos. Las diferencias producidas entre el valor libro y el valor de colocación ha sido diferido y se presenta en el rubro Otros activos de largo plazo, La amortización se determina linealmente durante el plazo de la deuda.

r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina la base y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 de Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus modificaciones posteriores.

s) Indemnización por años de servicio

La Sociedad ha registrado la provisión por indemnización por años de servicios, la cual se registra utilizando el método del valor corriente.

Dicho valor corresponde a un mes por año de servicio y/o fracción superior a seis meses.

t) Ingresos de explotación

En este rubro se incluyen principalmente los ingresos por concepto de peajes, pases diarios y arriendos de televías que se difieren en el plazo del contrato. Los ingresos por peajes son reconocidos por el registro de tráfico proporcionado por los sistemas de la Sociedad y autorizados por el Ministerio de Obras Públicas.

u) Softwares computacionales

Los softwares computacionales que adquirió la Sociedad durante el período de construcción, establecido en las Bases de Licitación, se encuentran incluidos en los activos fijos en concesión. Los softwares adquiridos durante la etapa de explotación se presentan a su valor de adquisición, corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de 2 años.

v) Intangibles

Los valores correspondientes a estos ítemes se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y se amortizan considerando un plazo de 20 años relacionado a la faja de ferrocarriles y 10 años a los derechos de agua.

w) Provisión mantenimiento mayor

Bajo este rubro se incluye el reconocimiento de la obligación por parte de la Sociedad de mantener y reparar las obras durante el período de la explotación, de conformidad a los estándares de calidad establecidos en las Bases de Licitación.

x) Estado de flujos de efectivo

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

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2007 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior.

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

En este rubro se presentan las inversiones de fondos mutuos valorizados de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 h), y su detalle es el siguiente:

Instrumento	Valor cuota \$	Número cuotas	2007 M\$
Santander Santiago F.M. Tesorería	1.305,0345	384.305,8052	501.532
Money Market Dólar	582,5722	56.791,24	33.085
B.C.I. F.M. Efectivo	450.026,5467	1.285,4219	578.474
Total			1.113.091

Instrumento	Valor cuota \$	Número cuotas	2006 M\$
Santander Santiago F.M. Tesorería	1.324,5287	527.296,48	698.419
B.C.I. F.M. Efectivo	457.398,58	75,0724	34.338
Total			732.757

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

a)	Deudores por venta	2007 M\$	2006 M\$
	Deudores peajes	7.881.246	5.927.212
	Otros deudores por venta	746.511	32.363
	Estimación deudores incobrables (deudor peaje)	(1.591.671)	(1.330.133)
	Total deudores por ventas	7.036.086	4.629.442
b)	Deudores varios corto plazo	2007 M\$	2006 M\$
	Facturas por cobrar al MOP (1)	10.555.947	2.003.632
	Trabajos por certificar CC5	-	2.857
	Trabajos por certificar CC6 (2)	708.321	4.247.767
	Obras adicionales ejecutadas	-	8.267.309
	Otros	28.344	13.433
	Total deudores varios corto plazo	11.292.612	14.534.998
c)	Deudores varios largo plazo	2007 M\$	2006 M\$
	Resolución DGOP en cartera		
	Periodo explotación (3)	11.672.257	6.508.372
	Otros	83.432	-
	Total deudores varios largo plazo	11.755.689	6.508.372
d)	Documentos por cobrar	2007 M\$	2006 M\$
	Resolución DGOP en cartera (3)	12.519.799	-
	Documentos protestados	1.498	-
	Documentos en cartera	263.444	133.012
	Total documentos por cobrar	12.784.741	133.012
(1)	Facturas por cobrar al M.O.P.	2007 M\$	2006 M\$
	Recuperación de I.V.A.	3.035.773	2.003.632
	Resolución CC6 vencimiento 31/12/2007	7.520.174	-
	Total	10.555.947	2.003.632

(2) Corresponde a obras a ejecutar que se encuentran en trámite de verificación por el MOP y que están amparadas bajo Convenio Complementario 6 (Nota 32).

(3) Corresponde al avance de trabajos ejecutados y/o al reconocimiento de pérdida de ingresos, para los cuales el Ministerio de Obras Públicas entregó Resoluciones a favor de la Sociedad de acuerdo al Convenio complementario Nro. 6 (Nota 32), cuyo calendario de pago para las cuotas impagas es: UF 640.000, 30 de junio de 2008; UF 640.000, 30 de junio de 2009; y el saldo de UF 15.955,77, 30 de junio de 2011.

A continuación se presenta un cuadro resumen:

CIRCULANTES	Hasta 90 días		Subtotal	Total circulantes (neto)		Largo plazo	
	2007	2006		2007	2006	2007	2006
Rubro	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	8.627.757	4.629.442	8.627.757	7.036.086	4.629.442	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	1.591.671	-	-	-	-
Documentos por cobrar	12.784.741	133.012	12.784.741	12.784.741	133.012	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	11.292.612	14.534.998	11.292.612	11.292.612	14.534.998	11.755.689	6.508.372

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

- a) Las cuentas por pagar de largo plazo con partes relacionadas, incluyen un préstamo subordinado según se explica en Nota 25, otorgado por los accionistas a la Sociedad, el cual se encuentra pactado en U.F. y considera una tasa de interés del 4,885% anual y su vencimiento se establece en el respectivo acuerdo (Nota 25).

Los saldos por cobrar y pagar de corto plazo corresponden a operaciones normales de la Sociedad y no contemplan la aplicación de intereses y reajustes. Respecto a la materialidad de las operaciones o transacciones entre partes relacionadas, la Sociedad ha determinado revelar el 100% de estas operaciones.

- b) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
76.493.970-0	Autopista do Pacífico S.A.	36	39	-	-
Total		36	39	-	-

- c) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
76.493.970-0	Autopista do Pacífico S.A.	9.848.573	3.408.159	129.588.047	130.054.370
59.118.730-9	Autopista Sudamericana SRL	242.300	82.866	-	-
Total		10.090.873	3.491.025	129.588.047	130.054.370

- d) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación (*)	Descripción de la Transacción	Monto		Efecto en resultados	
				2007	2006	2007	2006
				M\$	M\$	M\$	M\$
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Préstamo directo	-	118.159.633	-	-
Autopista Sudamericana SRL	59.118.730-9	Accionista	Préstamo	-	2	-	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Cesión de deuda	-	11.894.738	-	(163.611)
Autopista Sudamericana SRL	59.118.730-9	Accionista	Sponsor fee	469.231	82.863	(469.231)	(82.863)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Préstamo	2.133.038	1.812	-	-
		Accionista	Interés préstamo vinculado	6.458.281	3.406.346	(6.458.281)	(4.791.947)
		Accionista	Pago de préstamos	2.150.601	-	(73.614)	-
		Accionista	Reajuste préstamo vinculado	8.494.593	-	(8.494.593)	-

NOTA 7 - EXISTENCIAS

La composición de las existencias es el siguiente:	2007 M\$	2006 M\$
Televis y soportes	186.904	169.998
Materiales	197.455	154.612
Repuestos	544.573	491.889
Total	928.932	816.499

NOTA 8 - IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**a) Impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no ha constituido provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdidas tributarias.

b) Impuestos diferidos

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

Conceptos	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	corto plazo M\$	largo plazo M\$	corto plazo M\$	largo plazo M\$	corto plazo M\$	largo plazo M\$	corto plazo M\$	largo plazo M\$
Provisión cuentas incobrables	-	270.584	-	-	-	226.122	-	-
Ingresos anticipados	44.822	1.106.747	-	-	45.280	1.155.712	-	-
Provisión de vacaciones	25.008	-	-	-	18.840	-	-	-
Amortización intangibles	-	1.487	-	-	-	-	-	14.139
Activos en leasing	-	7.064	-	-	-	1.011	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	874.945	-	-	-	450.699
Indemnización años de servicio	-	84.576	-	-	-	56.658	-	-
Good will tributario	-	6.492.157	-	-	-	2.247.393	-	-
Gastos de organización	-	-	-	124.460	-	-	-	129.341
Pérdida tributaria	-	2.927.123	-	-	-	646.842	-	-
Activo fijo concesionado	-	-	-	11.497.455	-	-	-	5.192.945
Obligación leasing	-	19.976	-	-	-	-	9.545	-
Acreedores varios	103.878	1.090.476	-	-	-	1.215.047	-	-
Provisión mantenimiento mayor	-	368.645	-	-	-	184.986	-	-
Deudores por venta	-	-	-	532.658	-	-	-	-
Ingresos arriendo televis	17.332	62.559	-	-	-	-	-	-
Total	191.040	12.431.394	-	13.029.518	64.120	5.733.771	9.545	5.787.124

c) Efecto en resultados

Ítem	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	-
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(2.688.146)	(645.620)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.280.281	646.842
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	4.214.775
Total	(407.865)	4.215.997

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En este rubro se incluyen las siguientes operaciones:

	2007 M\$	2006 M\$
Inversiones Producto de la Reserva del Tramo 1 (colocación de Bonos) (1)	-	2.895.485
Initial Collections Account (1)	1.470.435	1.528.240
General Account (1)	2.471.886	-
Inv Reserva Debt Service (1)	12.460.026	11.324.628
Total del rubro	16.402.347	15.748.353

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

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

	2007 M\$	2006 M\$
(1) Pacto con Retrocompra	-	2.895.485
(2) F.M. Tesorería Banco Santander Santiago	4.434.331	12.852.868
Depósitos a plazo Santander UF 3,20% vcto 25.03.2008	11.656.699	-
Depósitos a plazo Santander UF 3,60% vcto 25.03.2008	311.317	-
Total del rubro	16.402.347	15.748.353

NOTA 10 - ACTIVOS FIJOS

El saldo de esta cuenta se encuentra compuesto por:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos	329.147	332.732
Construcción y obras de infraestructura (1)	235.932.577	234.966.695
Maquinaria y equipos	886.855	843.557
Activos en Leasing	153.344	65.619
Otros activos fijos	694.837	663.046
Depreciación acumulada	(23.312.902)	(14.842.064)
Total	214.683.858	222.029.585

Con fecha 12 de abril de 2005, la Sociedad absorbida, según resolución Nro. 924 del Ministerio de Obras Públicas, entró en explotación parcial en los sectores y tramos ahí señalados, comenzando a efectuar el cobro efectivo a partir del día 13 de abril de 2005. Al cierre del ejercicio 2007 todos los sectores de la autopista se encontraban en operación.

De acuerdo a lo anterior, el valor de los activos netos en explotación (activo fijo en concesión) ascendente a M\$ 213.286.011, y los activos fijos en construcción a M\$ 43.022, incluidos en el ítem Construcción y obras de infraestructura. Los primeros son considerados activos depreciables desde la fecha de puesta en operación. Al 31 de diciembre de 2007 el monto de la depreciación acumulada de estos activos, determinada de acuerdo con lo descrito en la Nota 2 I), asciende a M\$ 23.312.902 en 2007 (M\$ 14.842.064 en 2006) y el cargo al resultado del ejercicio asciende a M\$ 8.494.305 (M\$ 4.449.365 entre el 21.06.2006 al 31.12.2006).

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

	2007 M\$	2006 M\$
Saldo año anterior	215.828.129	215.828.129
Actualización	15.971.282	15.971.282
Activaciones del ejercicio actualizadas	4.090.144	-
Activo fijo en construcción	43.022	3.167.284
Total construcción y obras de infraestructura	235.932.577	234.966.695

NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

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

La composición del saldo se muestra a continuación:

	2007 M\$	2006 M\$
Menor valor inversión	131.477.086	139.808.305
Ajuste a menor valor (1)	(9.382.805)	-
Actualización	9.034.977	1.398.084
Amortización acumulada	(7.284.959)	(2.614.933)
Saldo menor valor inversión	123.844.299	138.591.456

(1) Incluye efecto por ingresos reconocidos en Convenio Complementario Nro. 6, (ver Nota 32). La amortización sobre el Menor valor inversión en el ejercicio 2007 ascendió a M\$ 4.679.582 y M\$ 2.614.933 para el año 2006.

A continuación se presenta en cuadro resumen:

RUT	Sociedad	2007		2006	
		Monto amortizado M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado M\$	Saldo menor valor M\$
96.920.10-4	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (Sociedad absorbida)	4.679.582	123.844.299	2.614.933	138.591.456
Total		4.679.582	123.844.299	2.614.933	138.591.456

NOTA 12 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de cada año este ítem se encuentra conformado por el pago realizado a Empresa de Ferrocarriles del Estado por el Derecho de Construcción y Derecho a Vía por el Paso Superior Puente la Máquina, por un período de 20 años y 10 años por la compra de derechos de agua, las licencias de software se están amortizando en un período de 2 años. El total de estos ítemes al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 103.503, (M\$ 103.576 en 2006) y la amortización acumulada del ejercicio asciende a M\$ 40.591 para el año 2007 (M\$ 20.403 en 2006) y el cargo a resultado del ejercicio asciende a M\$ 20.227 (M\$ 11.113 en 2006).

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio se encuentra compuesto por la porción a largo plazo del seguro sobre la emisión de Bonos cuyo vencimiento es superior a los 12 meses siguientes; por el descuento sobre los bonos producto de la diferencia de tasa de colocación de dichos instrumentos; y adicionalmente por los fondos líquidos que bajo exigencia de los tenedores de bonos se encuentran con restricción de utilización (ver Nota 25).

Concepto	2007 M\$	2006 M\$
Descuento sobre Bonos (Nota 23)	2.432.122	2.598.042
Seguro sobre Bono (2)	20.251.890	22.102.874
Reserva Operación y Mantenimiento (1)	9.978.075	10.694.778
Reserva Mantenimiento Mayor (1)	846.515	555.502
Total Cuenta	33.508.602	35.951.196

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

	2007 M\$	2006 M\$
Reserva operación y mantenimiento: Money market Santander Santiago	9.978.075	10.694.778
Total	9.978.075	10.694.778
Reserva mantenimiento mayor	846.515	555.502
Total	846.515	555.502

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

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

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

Largo plazo - Porción corto plazo

RUT	Institución	UF 2007 M\$	UF 2006 M\$	Total 2007 M\$	Total 2006 M\$
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	40.442	15.340	40.442	15.340
Totales		40.442	15.340	40.442	15.340
Monto capital adeudado		40.442	15.340	40.442	15.340
Tasa de interés promedio anual		6,73%	6,73%		
Porcentaje obligaciones moneda nacional		100,00%			
Porcentaje obligaciones moneda extranjera		0,00%			

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

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

RUT	Banco o institución financiera	Años de vencimiento				Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior		
		Moneda índice de reajuste M\$	Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
97.036.000-K	Banco Santander Chile S.A. (Leasing)	UF	43.437	31.529	2.090	-	-	77.056	6,73	52.769
Total			43.437	31.529	2.090	-	-	77.056		52.769
Porcentaje obligaciones moneda extranjera:					0,00%					
Porcentaje obligaciones moneda nacional:					100,00%					

NOTA 16 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

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

Las obligaciones mantenidas por la Sociedad son:

Con fecha 3 de octubre de 2003 la Sociedad absorbida celebró un contrato de emisión de bonos (contrato que fue modificado por escritura pública de fecha 10 de noviembre del 2003) como emisor, juntamente con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA) como representante de los futuros tenedores de bonos, y con el Banco de Chile como administrador y custodio. En el contrato también participaron el Banco Interamericano de Desarrollo, quien aceptó el Contrato en su calidad de Garante y Representante de los Garantes, Ambac Assurance Corporation, quien aceptó el Contrato en su calidad de Co-garante y el Banco Santander-Chile quien aceptó el contrato en su calidad de Banco Pagador. Este Contrato establece que los bonos serán emitidos en U.F. y el monto máximo del capital de los bonos será de hasta 9.500.000 U.F.

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

Serie A - Dividida en dos subseries

A-1: Compuesta de 340 bonos de UF 1.000 cada uno

A-2: Compuesta de 312 bonos de UF 5.000 cada uno

Serie B - Dividida en dos subseries

B-1: Compuesta de 700 bonos de UF 1.000 cada uno

B-2: Compuesta de 690 bonos de UF 10.000 cada uno

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

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

Serie A	Pago Interés	Pago Capital
A-1	junio 2005	junio 2006
A-2	junio 2005	junio 2006

Serie B

B-1	junio 2005	junio 2010
B-2	junio 2005	junio 2010

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

El 30 de diciembre del 2007, se procedió con el pago del sexto cupón del bono el cual incluyó los intereses devengados entre el 30.06.2007 y el 30.12.2007.

Al 31 de diciembre de 2007, la composición de la Deuda por la emisión de Bonos, es la siguiente:

Corto Plazo: Capital e intereses capitalizados UF 102.007,01 (UF 29.711,99 en 2006), equivalentes a M\$ 2.001.648 (M\$ 585.127 en 2006).

Largo Plazo: Capital e intereses capitalizados Largo Plazo UF 9.903.155,89 (UF 10.003.720,75 en 2006) equivalentes a M\$ 194.326.261 (M\$ 197.005.995 en 2006).

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente UF	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Periodicidad plazo final	Periodicidad pago de interés	Periodicidad pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								2007 M\$	2006 M\$	
Bonos	A-1	18.042	UF	5,00	31-12-2008	Semestre	Semestre	354.040	100.544	Nacional
Bonos	A-2	82.782	UF	5,00	31-12-2008	Semestre	Semestre	1.624.422	461.314	Nacional
Bonos	B-1	109	UF	5,50	31-12-2008	Semestre	Semestre	2.136	2.144	Nacional
Bonos	B-2	1.073	UF	5,50	31-12-2008	Semestre	Semestre	21.050	21.125	Nacional
Total porción corto plazo								2.001.648	585.127	

Bonos Largo Plazo

Bonos	A-1	330.804	UF	5,00	30-06-2016	Semestre	Semestre	6.491.262	6.869.016	Nacional
Bonos	A-2	1.517.808	UF	5,00	30-06-2016	Semestre	Semestre	29.783.434	31.516.664	Nacional
Bonos	B-1	741.866	UF	5,50	31-12-2024	Semestre	Semestre	14.557.381	14.609.767	Nacional
Bonos	B-2	7.312.677	UF	5,50	31-12-2024	Semestre	Semestre	143.494.184	144.010.548	Nacional
Total largo plazo								194.326.261	197.005.995	

NOTA 17 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2007 M\$	2006 M\$
Corto Plazo		
Provisión de Vacaciones	147.105	110.825
Total	147.105	110.825

Largo Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Provisión indemnizaciones al personal	497.505	333.277
Provisión mantenimiento mayor	2.168.500	1.088.152
Total Provisiones a Largo Plazo	2.666.005	1.421.429

La Sociedad no ha efectuado castigos durante estos ejercicios.

NOTA 18 - INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2007 M\$	2006 M\$
Indemnización años de servicio	497.505	333.327

NOTA 19 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro se presenta lo siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Subconcesión con Copec (1)	6.508.540	6.798.309
Ingreso diferido televisa	367.994	-
Total	6.876.534	6.798.309

(1) Con fecha 4 de julio de 2003 la Sociedad absorbida y la empresa Compañía de Petróleos de Chile S.A., celebraron un contrato de subconcesión para la construcción y explotación de Estaciones de Servicio, por un total de UF 709.388, de los cuales U.F. 400.530 han sido percibidos a la fecha, comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre del 2003, quedando un saldo pendiente por amortizar de UF 345.209,73 (UF 358.734,97 en 2006).

De los montos señalados, se ha mantenido en el largo plazo el equivalente a UF 331.684,89 (UF 345.209,73 en 2006) y en el corto plazo UF 13.524,84 (UF 13.524,84 en 2006).

NOTA 20 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

La Sociedad ha enterado en el mes de junio de 2006, M\$ 50.998.000, completando el 100% de su capital suscrito. El cual se encuentra distribuido de la siguiente manera:

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

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

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

El monto neto de esta transacción generó una diferencia neta por M\$ 131.477.086 (históricos) (Nota 11), entre el valor libro de los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida y el precio de adquisición.

Por otra parte, en el contrato de compraventa de acciones se establece que la Sociedad deberá pagar a los ex-accionistas un mínimo de US\$ 5.000.000 y un máximo de US\$ 33.000.000 por concepto de ajuste incremental de precio. La Sociedad ha reflejado al 31 de diciembre de 2007 en base a las proyecciones de ingresos un monto de UF 503.209 (ver Nota 33) por ajuste mínimo de precio incremental por los años 2006 al 2009, sujeto al tráfico vehicular a realizarse durante los años 2006, 2007, 2008 y 2009.

A continuación se presenta cuadro resumen del movimiento del patrimonio:

a) Rubros	2006		2007		Resultado del ejercicio M\$
	Capital pagado M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Resultados acumulados M\$	
Saldo inicial	-	-	51.510.030	-	41.771
Capitalización reservas y/o utilidades	51.000.000	-	-	-	-
Revalorización capital propio	510.030	-	-	-	-
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	41.771	(41.771)
Resultado del ejercicio	-	41.771	3.811.742	3.091	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	1.753.107
Saldo final	51.510.030	41.771	55.321.772	44.862	1.753.107
Saldos actualizados	55.321.772	44.862	55.321.772	44.862	1.753.107

b) Número de acciones

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

c) Capital

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Serie A	55.321.772	55.321.772

NOTA 21 – CORRECCIÓN MONETARIA

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

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

De acuerdo con lo anterior, en la sociedad absorbida hasta el ejercicio 2005 se activaron como costos de construcción de la obra concesionada las correcciones monetarias acumuladas.

Activos (cargos) abonos	Indice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Existencias	IPC	35.598	3.480
Activo fijo	IPC	15.141.294	2.267.812
Inversiones en empresas relacionadas	-	-	-
Otros	IPC	-	1.578.316
Impuestos por recuperar	IPC	-	62
Documentos por cobrar	UF	174.951	-
Otros largo – plazo	IPC	-	36.382
Activo fijo en construcción	IPC	177.353	-
Deudores varios	UF	2.383.604	-
Gastos anticipados	IPC	3.161.588	69.974
Otros activos	IPC	7.315.143	-
Otros activos no monetarios	UF	537.061	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.194.346	4.823
Total (cargos) abonos		30.120.938	3.960.849

Pasivos (cargos) abonos	Índice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Patrimonio	IPC	(3.814.833)	(547.772)
Obligación con el público c/p	UF	-	(2.059.771)
Documentos y cuotas por pagar empresas relacionadas	UF	(8.974.789)	(1.430.916)
Acreedores varios	UF	(989.401)	(172.117)
Otros pasivos	UF	-	(100.662)
Ingresos percibidos por adelantado	UF	(775.897)	-
Proveedores	UF	(39.275)	-
Provisiones	UF	(114.323)	-
Obligaciones con el público largo plazo	UF	(12.824.278)	-
Obligaciones con el banco	UF	(224.910)	-
Pasivos no monetarios	UF	-	(3.740)
Cuentas de ingresos	IPC	(1.808.823)	(6.085)
Total (cargos) abonos		(29.566.529)	(4.321.063)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		554.409	(360.214)

NOTA 22 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

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

Rubro	Moneda	2007 M\$	2006 M\$
Activos (cargos) abonos			
Disponibile	US\$	379	22.330
Disponibile	Euro	145	-
Otros activos	US\$	(129)	-
Deudores varios	US\$	(38)	-
Valores negociables	US\$	(1.536)	-
Disponibile	Otras monedas	121	-
Deudores varios	Otras monedas	9.493	-
Documentos por cobrar	Otras monedas	80.019	-
Otros activos no monetarios	Otras monedas	58.751	-
Total (cargos) abonos		147.205	22.330
Pasivos (cargos) abonos			
Acreedores	US\$	(366.125)	124.402
Acreedores	Otras monedas	-	(25.128)
Proveedores	US\$	46.719	(49.952)
Proveedores	Otras monedas	(84.574)	(60.826)
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Otras monedas	(73.584)	139
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	US\$	9.478	8.644
Retenciones	US\$	1.741	(83)
Provisiones	US\$	204	-
Ingresos percibidos por adelantado	US\$	27.941	-
Proveedores	Euro	1.873	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Euro	(100)	-
Obligaciones con banco	Otras monedas	(208.894)	-
Obligaciones con el público	Otras monedas	(4.258)	-
Otros pasivos	Otras monedas	(3.059)	-
Total (cargos) abonos		(652.638)	(2.804)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(505.433)	19.526

NOTA 23 - GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

Como continuadora legal de las obligaciones contraídas por la Sociedad absorbida, reconoce que el 11 de diciembre del 2003 realizó la colocación de U.F. 9.500.000 en el mercado nacional. Producto de ésta colocación se recibieron costos correspondientes de la Asesoría a la financiación, legales, Calificación de Riesgos y gastos de Due Diligence y por tratarse de una Sociedad Concesionaria y en virtud a lo señalado en el Boletín Nro. 67 del Colegio de Contadores de Chile AG y a lo permitido por la circular Nro. 1370 de la SVS, dichos costos se presentan bajo el rubro Construcción y obras de infraestructuras (Ver Nota 10).

El diferencial producido en la tasa de colocación de los bonos respecto a su valor par, fue activado y al 31 de diciembre de 2007 presenta en saldo neto de M\$ 2.432.122 (M\$ 2.598.042 en 2006) (ver Nota 13). Dichos costos se amortizan en forma lineal considerando los plazos de vencimiento que corresponde a cada serie de bonos, y la amortización del ejercicio 2007 asciende M\$ 165.921 (M\$ 165.921 en 2006) y se presenta bajo el rubro Gastos financieros del estado de resultados.

NOTA 24 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

De acuerdo a las disposiciones de la circular Nro 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las actividades de financiamiento o inversión, que componen flujos futuros se detallan en Notas 5, 6, 9, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 25, 26, 32, 33 y 35, las que se encuentran principalmente relacionada con la obra pública denominada concesión sistema Oriente-Poniente.

En el Item Otras Fuentes de Financiamiento (código 5.41.12.30) se incluyen las cuentas de uso restringido de la Sociedad, por un monto total ascendente a M\$ 51.171 (M\$ 12.508.266 en 2006).

En el Item Otros Desembolsos por financiamiento (código 5.41.12.75) se incluyen partidas correspondiente a los pagos realizados al Bid y Ambac producto del seguro de deudor y codeudor solidario en la colocación de bonos relativos al financiamiento, por un monto total ascendente a M\$ 1.816.679 (M\$ 1.584.029 en 2006).

En el Item Otros Ingresos de Inversión (código 5.41.13.30) se incluyen los cobros por aportes efectuados por el MOP, por un monto ascendente M\$ 19.020.538 (M\$ 2.060.962 en 2006).

Por otro lado, en Otros desembolsos de inversión (código 5.41.13.65), se incluyen los pagos realizados a Empresas Constructoras por un monto total de M\$ 28.637.125 por obras relativas a la construcción del tramo 1, los que han sido compensados a través del convenio complementario 6 (M\$ 171.730.565 en 2006).

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

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	334.792	245.714
Valores negociables y depósitos a plazo	3.560.428	732.757
Total final efectivo equivalente	3.895.220	978.471

NOTA 25 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**a) Garantías**

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

Concepto	Banco Emisor	Monto en UF	Vencimiento
Fiel Cumplimiento de Explotación	Banco de Chile	247.500	06 abril 2010
	Banco de Chile	27.500	28 abril 2011

Bonos - Obligaciones mantenidas:

Prenda legal a favor de los tenedores de Bonos establecida en el Artículo 114 de la Ley Nro. 18.045 sobre Mercado de Valores, sobre el producto de la colocación de los Bonos, y de las inversiones permitidas que se realicen con dichos productos, así como de sus reajustes, intereses e incrementos de cualquier naturaleza, fondos que fueron utilizados en su totalidad para financiar el proyecto.

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

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

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

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

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

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

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

B. Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad (Collateral Agency and Security Agreement). Este contrato ha sido suscrito en idioma inglés por Costanera Norte, los Garantes y Banco Santander-Chile, en calidad de agente, con fecha 3 de diciembre de 2003. En virtud del Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad, Costanera Norte ha convenido en establecer un sistema de cuentas para la operación de los fondos de que es titular, la constitución de ciertas garantías a favor de los Garantes y los tenedores de Bonos, como asimismo, a dar cumplimiento a las restantes estipulaciones ahí pactadas.

C. Prenda de derechos contractuales sobre diversos contratos relevantes, en materia de construcción, soporte tecnológico y uso de espacios.

El producto de la Colocación de los Bonos fue destinado para pagar los costos del proyecto, los cuales fueron certificados por el Ingeniero Independiente, en su calidad de Perito Calificado del Proyecto, de acuerdo a lo señalado por el art.112 de la Ley de Mercado de Valores.

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

En relación a los gravámenes, interdicciones u otra situación que pudiera afectar los títulos de dominio sobre bienes muebles de la Sociedad, podemos señalar lo siguiente: según escritura pública de 21 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, la Sociedad Autopista do Pacífico S.A. constituyó prenda comercial sobre 50.999 acciones de su propiedad emitidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (antes denominada Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.). Dicha prenda tiene por objeto garantizar al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y a AMBAC Assurance Corporation (AMBAC) el íntegro, eficaz y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y/o de los Patrocinadores (según dicho término se define en los documentos de financiamiento) en virtud de lo dispuesto en el Contrato de Garantía y Reembolso y/o en el Contrato de Soporte y Garantía de los Patrocinadores o en cualquier otro contrato de financiamiento suscrito por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. para el financiamiento de la ejecución, conservación y explotación de la concesión de obra pública de la que es titular, entre los que se incluye un contrato de emisión de bonos por una cantidad de hasta 9.500.000 Unidades de Fomento, suscrito con fecha 3 de octubre de 2003 y sus modificaciones posteriores. Asimismo, y en virtud del citado contrato de prenda, la Sociedad se ha obligado a no gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno sobre las referidas acciones prendadas mientras dicha prenda se encuentre vigente, sin previa autorización escrita del BID y de AMBAC.

En relación a la deuda existente entre la Sociedad y Autopista do Pacífico S.A. (Sociedad Matriz), se definió el siguiente acuerdo:

Los saldos acreedores que se produzcan entre las sociedades en los créditos intercompañías devengarán un interés equivalente a una tasa anual de 4,8855%. No obstante, si dicha tasa de interés en cualquier fecha excede la tasa máxima convencional establecida en la ley 18.010, esta última será aplicable mientras dicha tasas exceda de la tasa de 4,8855%.

Cualquier saldo deudor podrá ser pagado anticipadamente, total o parcialmente en cualquier tiempo, debiendo imputarse los pagos en primer lugar a intereses devengados y con posterioridad a capital.

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

b) Juicios u otras acciones legales

Conforme a la opinión de nuestras asesorías jurídicas, si bien, todo juicio implica una contingencia incierta de ganancia o pérdida, no se espera que el resultado de los litigios pendientes produzcan efectos patrimoniales significativos a la Sociedad.

c) Restricciones

La Sociedad esta sujeta a las restricciones que se mencionan bajo la letra A) garantías descrita anteriormente.

d) Garantías directas

Acreedor de la garantía	Nombre	Tipo de garantía	Tipo	Activos comprometidos	
				Valor contable M\$	Activos M\$
Ministerio de Obras Públicas	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	Fiel cumplimiento	Activos en concesión	235.932.577	5.396.231

NOTA 26 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Tomador	Moneda	Monto M\$	Vencimiento	Obligación
Interexport	UF	300	31/07/08	Fiel cumplimiento contrato
Constr. Tecsa Fe Grande	UF	19.413,40	30/04/08	Fiel cumplimiento contrato
Copec S.A.	UF	10.000,00	31/07/08	Fiel cumplimiento contrato
Kapsch	UF	2.000,00	13/07/08	Fiel cumplimiento contrato
Serbanc	UF	1.000,00	15/08/08	Fiel cumplimiento contrato
Segovia y Cía. Ltda.	UF	283,22	01/03/08	Fiel cumplimiento contrato
Núcleo Paisajismo	M\$	116.200	03/01/08	Fiel cumplimiento contrato
Núcleo Paisajismo	M\$	96.514	19/12/08	Fiel cumplimiento contrato
Constr. Tecsa Fe Grande	UF	42.608,95	03/08/08	Fiel cumplimiento contrato
Comercial Suffiotti	M\$	4.000	03/05/08	Fiel cumplimiento contrato
Dycasa S.A.	UF	3.117,80	17/03/08	Garantizar devolución anticipo
Dycasa S.A.	UF	3.117,80	10/03/09	Garantizar cumplimiento obligaciones

Póliza de seguro	Moneda	Monto M\$	Vencimiento	Obligación
Sacyr Chile	UF	5.000,00	31/12/08	Fiel cumplimiento contrato
Núcleo Paisajismo	UF	3.000,00	05/11/08	Responsabilidad civil extracontractual
Francisco Oteiza P.	UF	301,00	30/09/08	Fiel cumplimiento contrato
Francisco Oteiza P.	UF	1.000,00	31/07/08	Responsabilidad civil extracontractual

Póliza Garantía Bonistas

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

NOTA 27 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Se adjunta cuadro con los saldo en Moneda Nacional y Extranjera.

a) Activos

	Moneda	Monto 2007 M\$	Monto 2006 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	329.721	221.360
Disponible	USD	3.279	10.916
Disponible	Otras monedas	1.792	13.438
Valores negociables	\$ No reajustables	1.080.006	732.757
Deudores por ventas	\$ No reajustables	7.036.086	4.629.442
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	226.239	133.012
Deudores varios	\$ No reajustables	11.821.340	2.003.632
Existencias	\$ No reajustables	(253.471)	816.499

	Moneda M\$	Monto 2007 M\$	Monto 2006
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	4.434.332	15.748.353
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	642.377	65.539
Impuesto por recuperar	\$ No reajustables	364	121.963
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ No reajustable	36	39
Impuesto diferido	\$ No reajustable	191.040	54.575
Deudores varios	UF	(529.722)	12.531.366
Deudores varios	USD	994	-
Depósito a plazo	UF	2.447.337	-
Valores negociables	USD	33.085	-
Documentos por cobrar	UF	12.558.502	-
Existencias	Otras Monedas	943.949	-
Existencias	UF	41.677	-
Existencias	USD	196.777	-
Gastos pagados por anticipado	USD	12.179	-
Otros activos circulantes	UF	11.968.015	-
Activos fijos:			
Terrenos	\$ No reajustable	329.147	332.732
Construcción y obras de infraestructura	\$ No reajustable	235.932.577	234.966.695
Maquinarias y equipos	\$ No reajustable	883.200	843.557
Otros activos fijos	\$ No reajustable	695.416	728.665
Depreciación	\$ No reajustable	(23.312.902)	(14.842.064)
Maquinas y equipos	Otras monedas	3.655	-
Otros activos fijos	UF	152.765	-
Otros activos:			
Intangibles	\$ No reajustable	103.503	103.576
Amortización	\$ No reajustable	(40.591)	(20.403)
Otros activos	\$ No reajustable	22.707.186	35.951.196
Menor valor inversiones	\$ No reajustable	123.844.299	138.591.456
Deudores varios	UF	11.755.689	6.508.372
Otros activos	UF	10.801.416	-
Total activos		437.041.294	440.246.673

b) Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de
		2007 M\$	interés promedio anual %	2006 M\$	interés promedio anual %	2007 M\$	interés promedio anual %	2006 M\$	interés promedio anual %
Obligaciones con el público	UF	2.001.648	6,73	-	-	-	-	585.127	5,00
Cuentas por pagar	\$ no reajustable	1.540.295	-	3.342.604	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	USD	83.070	-	98.010	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	-	-	1.238.571	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	UF	1.280.753	-	5.577.916	-	-	-	-	-
Acreedores varios	USD	-	-	1.738.325	-	-	-	-	-
Acreedores varios	UF	5.175.711	-	1.908.675	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	1.548.269	-	107.912	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	UF	4.212.404	-	266.347	-	-	-	9.126.265	-
Provisiones	\$ no reajustables	147.105	-	110.825	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	Otras monedas	-	-	1.816	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	USD	242.298	-	82.863	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euro	79.950	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	Euro	1.760	-	-	-	-	-	-	-

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				+ 90 días a 1 año			
		Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de
		2007	interés	2006	interés	2007	interés	2006	interés
		M\$	promedio	M\$	promedio	M\$	promedio	M\$	promedio
			anual %		anual %		anual %		anual %
Ingresos anticipados	USD	442.570	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		40.442	6,73	15.340	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	UF	9.846.815	-	-	-	-	-	3.406.346	-
Acreedores varios	\$ no reajustables	6.278	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	USD	36.738	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	\$ no reajustables	101.952	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes		26.788.058		14.489.204				13.117.738	

c) Pasivos a largo plazo 2007

Rubro	Tasa de interés promedio Moneda %	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés promedio anual %	Monto	Tasa de interés promedio anual %	Monto	Tasa de interés promedio anual %	Monto	Tasa de interés promedio anual %
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con el público	UF	5.604.891	5,30	8.815.818	5,30	40.144.820	5,30	139.760.732	5,30
Acreedores varios	UF	9.495.297	5,40	2.581.721	5,40	4.668.720	5,40	2.255.730	5,40
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	UF	-	-	-	-	129.588.047	4,8855	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	77.056	6,79	-	6,79	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajutable	497.505	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	UF	530.787	-	530.787	-	1.326.966	-	4.120.000	-
Impuestos diferidos	\$ No reajutable	598.124	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	2.168.500	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	\$ No reajutable	367.994	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo		19.340.154		11.928.326		175.728.553		146.136.462	

d) Pasivos a largo plazo 2006

Rubro	Tasa de interés promedio Moneda %	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés promedio anual %	Monto	Tasa de interés promedio anual %	Monto	Tasa de interés promedio anual %	Monto	Tasa de interés promedio anual %
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con el público	UF	4.469.822	5,30	7.344.450	5,30	38.948.075	5,30	146.243.648	5,30
Acreedores varios	UF	3.165.356	-	2.680.228	-	4.940.140	5,40	2.833.202	5,40
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	UF	-	-	-	-	130.054.370	4,8855	-	-
Provisiones	\$ No reajutable	1.421.429	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	UF	532.696	-	532.696	-	1.331.742	-	4.401.175	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	33.977	6,79	18.792	6,79	-	-	-	-
Acreedores varios	USD	8.267.946	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	\$ No reajutable	53.353	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos largo plazo		17.944.579		10.576.166		175.274.327		153.478.025	

NOTA 28 - SANCIONES**a) De la Superintendencia de Valores y Seguros**

La Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

b) De otras entidades administrativas

La Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanción alguna por parte de otras entidades durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido hechos de carácter financieros o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos.

NOTA 30 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad durante el año 2007, reforzó el plan de medioambiente para la etapa de operación el cual se basa en las condiciones establecidas en las Bases de Licitación, los Estudios Ambientales del Proyecto como las Resoluciones de Calificación Ambiental.

En tal sentido se está aplicando el Plan de Gestión Ambiental para la etapa de operación que contempla entre otras medidas el monitoreo de los niveles de ruido, medición del aire a través de equipos del monitoreo de la calidad del mismo en la autopista como al interior de los túneles; se efectúa un seguimiento hidrogeológico todo esto dentro de un completo plan de contingencias para impactos ambientales.

Adicionalmente, se mantiene un Plan de medioambiente específico para la etapa de construcción que en el año 2006 - 2007 se aplicó en las obras del Nudo Estoril y en los trabajos del tramo 1 comprendido entre el puente Tabancura y el Puente La Dehesa. Entre otras medidas que se implementaron deben mencionarse el control de los componentes ruido, aire y la aplicación de medidas de mitigación ambiental específicas para el tipo de trabajo desarrollado.

Los montos asociados a medio ambiente fueron de M\$ 760.748 para el año 2007 (M\$ 262.045 en año 2006).

NOTA 31 - INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

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

	2007 UF	2006 UF
Saldo aportes a cambio de servicios (1)	176.693,75	347.879,87
Saldo aportes defensas fluviales (2)	1.926,65	105.498,61
Saldo construcción puentes La Paz y San Francisco (3)	191,17	10.041,96
Mayores Costos explotación CC6 (4)	22.334,04	-
Total UF	201.145,61	463.420,44

	2007 M\$	2006 M\$
Equivalente en moneda nacional	3.947.010	9.126.265
Ingreso dif Costo Reparaciones (5)	442.571	-
Sub-concesión Copec (6)	265.393	266.347
Ingreso diferido televisa	101.952	-
Total ingresos percibidos por adelantado	4.756.926	9.392.612

(1) El Ministerio de Obras Públicas (MOP) por razones de interés público y urgencia, vinculados a la oportuna ejecución y conclusión de la obra pública contratada, así como para disminuir o mitigar los impactos urbanos, relacionadas con todos los cambios de servicios existentes (húmedos y no húmedos) ha dispuesto que la Sociedad: coordine, tramite, ejecute por sí o a través de terceros, los proyectos de ingeniería y obras de todos los cambios de servicio. Para ejecutar esas tareas el MOP entregó fondos a la Sociedad por los siguientes valores: a) Resolución DGOP (E) Nro. 2578-2003 por valor en dinero equivalente a UF 713.000, b) Resolución DGOP (E) Nro. 688-2004 por el valor en dinero equivalente a UF 500.000, c) Resolución DGOP (E) Nro. 1038-2005 por un valor en dinero equivalente a UF 300.000 y d) según lo señalado en el convenio complementario 5, numeral 5,5 equivalente a UF 50.000, totalizando UF 1.563.000, las que deberán ser rendidas como valor proforma por la Sociedad Concesionaria.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007, ha reflejado en esta cuenta un saldo neto de UF 176.693,75 (UF 347.879,87 en 2006), que corresponde a los montos anticipados por el MOP y deducidos los costos efectivamente realizados a terceros por la Sociedad Concesionaria a la misma fecha.

Las resoluciones antes citadas se regulan vía el convenio complementario Nro. 5 firmado con fecha 30 de junio de 2005, por su parte en el convenio complementario Nro. 6 el MOP aprobó gastos efectuados por la sociedad convenidos por UF 1.368.014,92 monto devengado al 27 de julio del 2007.

- (2) Por último el MOP anticipó UF 711.356 para construcción de defensas fluviales, deducidos efectivamente de costos realizados por terceros.
- (3) El MOP anticipó UF 20.111,60 estipulado en CC5 y relacionado a la continuación de nuevos puentes, deducidos efectivamente de costos realizados por terceros, obras completadas de los puentes La Paz y San Francisco.
- (4) Costos correspondientes a reembolso de gastos por el mantenimiento futuros de obras adicionales en sección 1, estipulado en CC6.
- (5) Saldo de ingreso diferido por trabajos a realizar por parte de la concesionaria y que se incluyeron en el finiquito con la empresa Constructora Costanera Norte Ltda.
- (6) Los ingresos diferidos por la Concesionaria, correspondientes a la Subconcesión para la construcción y explotación de estaciones de servicios comerciales con COPEC S.A., por un monto total ascendente M\$ 265.393 (M\$ 266.347 en 2006).

NOTA 32 - CONTRATOS DE CONCESIÓN

Principales Características del Contrato:

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

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 N° 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) Pagar al MOP por la infraestructura preexistente, indicada en las Bases de Licitación.
- g) La Sociedad deberá contratar los seguros señalados en las Bases de Licitación.
- h) Implementación de las medidas ambientales impuestas por las Bases de Licitación.

Derechos del Concesionario:

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

Convenio Complementario N°1

Con fecha 26 de junio del 2001 la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. suscribió con el Ministerio de Obras Públicas un Convenio Complementario del Contrato de Concesión, cuyo objeto era adelantar la construcción de cuatro puentes sobre el río Mapocho los cuales formaban parte del contrato de Concesión. El valor estimado de las Obras, inversiones y servicios adicionales a que se refiere el convenio es por UF 288.651,95. Este valor no incluye IVA ni intereses y se pagará según lo estipulado en dicho documento.

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

Las primeras UF 100.422 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2002.

Las siguientes UF 133.897 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2003.

La diferencia determinada más IVA y los intereses será pagada el último día hábil del mes de marzo del 2004.

Convenio Complementario N°2

Con fecha 14 de Septiembre del 2001 se suscribió el Contrato Complementario Nro. 2, cuyo objeto es la modificación del trazado de la Concesión entre el Puente Lo Saldes y Vivaceta, por un nuevo trazado que correrá por la ribera del río Mapocho y por parte del subsuelo del cauce o lecho del río. El valor estimado de la inversión y servicios adicionales de este convenio que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria es de UF 2.804.405,50 con el siguiente cronograma de pagos:

Las primeras UF 160.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2003.

Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2004.

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

La sociedad formalizó con el MOP la opción señalada en las Bases de Licitación y en el Convenio Complementario Nro. 1 de construir las Defensas Fluviales del Río Mapocho. El total de las Obras comprometen un aporte financiero por parte del MOP de UF 711.356 a la fecha se encuentra totalmente cancelado.

Convenio Complementario N°3

Con fecha 6 de diciembre del 2002, nuestra Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el CC3 del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente Poniente" del cual es titular la Sociedad Concesionaria.

Los puntos fundamentales del presente contrato son los siguientes:

- a) Extensión del eje Costanera Norte de la Concesión, entre Avenida Américo Vespucio Poniente y la Ruta 68.
- b) Obras Adicionales por UF 1.103.014,23 más intereses por concepto de Defensas Fluviales y Limpieza de Cause en:
 - Puente San Enrique - Puente la Dehesa
 - Vivaceta - Puente Bulnes
 - Pasarela Carrascal - Américo Vespucio Poniente
 - Bocatoma canal Lo Gallo
 - Canalización Río Mapocho, sector Puente la Máquina

Estos valores serán cancelados de acuerdo con el siguiente calendario de pagos:
 Las primeras UF 500.000 incluidos intereses, el último día hábil del mes de Junio de 2004.
 La diferencia resultante será pagada el último día hábil del mes de junio del 2005.

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

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

- d) Régimen de compensación a la Sociedad Concesionaria en caso de retraso del MOP en la entrega material de los terrenos en las fechas antes indicadas.
- e) Establece fecha de inicio del plazo de la Concesión para el 01 de julio del 2003.

Convenio Complementario N°4

Con fecha 29 de mayo del 2003, nuestra Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el Convenio Complementario Nro.4 del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente Poniente" del cual es titular la Sociedad Concesionaria, el cual tiene por objeto precisar el sentido y alcance la cláusula séptima así como elementos del punto 4 del anexo 4 del Convenio Complementario Nro. 3 de fecha 6 de diciembre del 2002.

Convenio Complementario N°5

Con fecha 31 de marzo de 2005, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y el Ministerio de Obras Públicas ("MOP") suscribieron el Convenio Complementario N° 5 ("CC5") del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", del cual es titular la sociedad concesionaria.

El objeto del CC5 es incorporar a la Concesión algunas obras y servicios adicionales que el MOP decidió contratar por causas de interés público de conformidad a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la Ley de Concesiones, las que consisten principalmente en: (i) Nuevas obras del Enlace Estoril - Tabancura y obras del colector de aguas 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.

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

Convenio Complementario N° 6

Con fecha de 15 de Noviembre de 2007, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. recibió de parte del Ministerio de Obras Públicas ("MOP") tres copias firmadas del Convenio Complementario N° 6 ("CC6") del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", del cual es titular la Sociedad Concesionaria, en este contrato se encuentran consideradas:

- Obras nuevas y su presupuesto.
- Costo de construcción de las nuevas obras
- Costo de ingeniería
- Gastos de administración
- Costo de seguros de construcción
- Costos de conservación, mantenimiento, operación y explotación, y costo de seguros de explotación.

Los costos involucrados en este convenio son:

Monto	Valor UF
Construcción obras nuevas o adicionales, (Valor definitivo)	913.902,64
Compensación por mayores gastos generales, costos de reprogramación y costos de aceleración de la sociedad concesionaria en el tramo 1: Puente La Dehesa - Puente Tabancura y Tramo 9: Estoril - Tabancura - Los Saldes. (Nota: Depende de la fecha de término del Tramo 1, sólo para estos efectos se considera el mayor monto.	150.000,00
Compensación por Perjuicios Asociados a la Construcción, Complementario N° 3 y 6.3 del Convenio Complementario N° 5 (Valor definitivo).	300.328,35
Compensación definitiva del MOP a la Sociedad Concesionaria por Pérdidas de Ingresos Netas para el período comprendido entre el 4 de diciembre de 2004 y el 31 de Mayo de 2007 (Valor estimado).	1.120.490,34
Compensación estimada del MOP a la Sociedad Concesionaria por pérdidas de Ingresos netas para el período comprendido entre el 1 de junio de 2007 y la fecha de inicio de operación completa (Valor estimado para estos efectos se ha supuesto el valor actualizado hasta el 30 de Septiembre de 2007).	174.661,88
Valor total estimado en UF	2.659.383,21

Puesta en servicio provisoria y definitiva

Número de resolución	924
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 al 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 peaje	Se autoriza el cobro de peaje en los Tramos 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 y 10.
Número de resolución	1536
Fecha	16/05/2006
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peaje	Se autoriza el cobro de peaje en los Tramo 2: Puente Tabancura - Puente Centenario.

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

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

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

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

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

Ingresos mínimos garantizados:

Año calendario de operación	IMG 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 - ACREEDORES VARIOS

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

	2007 M\$	2006 M\$
Corto Plazo:		
Seguro por pagar (1)	1.715.981	1.741.083
Ajuste incremental (2)	3.459.730	1.738.325
Otros acreedores	6.278	167.592
Total	5.181.989	3.647.000

Largo Plazo:

Ajuste Incremental (2)	6.414.569	8.267.945
Seguros por pagar (1)	12.586.899	13.618.927
Total	19.001.468	21.886.872

(1) En el Contrato de Emisión de Bonos, se señala el pago de una prima de seguro al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Ambac Assurance Corporation que cubre en base a un calendario de pagos, el pago íntegro y oportuno del capital e intereses a los tenedores de los cupones de los Bonos. El valor presente de la deuda al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 14.302.880 (UF 728.896,07) (M\$ 15.360.010 en 2006), los cuales se han clasificados de acuerdo con su vencimiento.

(2) De acuerdo a lo señalado en el contrato de compraventa del 100% de las acciones de la antigua Costanera Norte, según se explica en nota 20, se incluye un ajuste de precio incremental el que será determinado en base al flujo vehicular producido entre el año 2006 y el año 2009, con un mínimo de US\$ 5.000.000 y un máximo de US\$ 33.000.000. La sociedad ha reflejado al 31 de diciembre de 2007 en base a las proyecciones de ingresos un monto de UF 503.209 como ajuste de precio incremental y de esta última cifra han sido considerados en el corto plazo el equivalente a UF 176.313 (M\$ 3.459.730).

NOTA 34 - INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación corresponden a los peajes reconocidos sobre la base devengada al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

	2007 M\$	2006 M\$
Peajes en puntos de cobro habilitados	30.780.576	13.302.576
Peajes en puntos de cobro liberados	8.192.624	4.116.198
Otros	2.016.694	269.933
Total Ingresos de Explotación	40.989.894	17.688.707

NOTA 35 - CUENTAS POR PAGAR

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

	2007 M\$	2006 M\$
Kapsch Traffic Com AB	65.602	1.702.042
Kapsch Chile	115.198	-
Constructora Costanera Norte S.A.	80	4.710.231
Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	639.034	2.423.391
Dycasa	137.619	-
ACS ex Ascom	342.340	368.292
Mantenimiento Vial	116.856	-
Otros	1.567.339	1.053.145
Total	2.984.068	10.257.101

NOTA 36 – ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Para efectos de una mejor comparación del Estado de resultados con el ejercicio 2006, la Sociedad presenta a continuación un comparativo considerando los 12 meses del año 2006 de operación de la concesión.

	Costanera Norte 01-01 al 21-06-06 2006 M\$	Costanera Norte 21-03 al 31-12-06 2006 M\$	Total 2006 M\$	Total 2007 M\$
Ingresos de explotación	14.825.899	17.688.707	32.514.606	40.989.894
Costos de explotación	(6.465.383)	(7.112.590)	(13.577.973)	(14.709.292)
Gastos de administración y ventas	(2.565.208)	(2.875.897)	(5.441.105)	(4.569.504)
Ingresos financieros	1.169.327	1.289.041	2.458.368	4.510.930
Utilidad inversiones empresas relacionadas	-	-	-	-
Otros ingresos fuera de la explotación	-	-	-	-
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	-	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	(2.614.933)	(2.614.933)	(4.679.582)
Gastos financieros	(6.294.467)	(10.204.775)	(16.499.242)	(19.430.450)
Otros egresos fuera de la explotación	-	-	-	-
Corrección monetaria	(43.994)	(360.214)	(404.208)	554.409
Diferencias de cambio	5.460	19.526	24.986	(505.433)

NOTA 37 – DEPÓSITOS A PLAZO

Los depósitos a plazo fijo en UF al cierre del ejercicio 2007 son los siguientes:

	2007 UF	2007 M\$
DPF en UF + 3,60% 12/12/07 al 25/03/08	102.678,15	2.014.818
DPF en UF + 3,60% 12/12/07 al 25/03/08	22.041,80	432.519
Total	124.719,95	2.447.337

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado
al 31 de DICIEMBRE de 2007
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

1. Análisis situación Financiera

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la valorización de los activos y pasivos se destaca la cuenta CONSTRUCCION Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA que aplica los siguientes criterios: 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, etc. que son objeto del Contrato de Concesión, así como también las remuneraciones, asesorías legales, asesorías técnicas, comisiones, seguros, etc. Adicionalmente se activan y se detraen de esta cuenta los pagos u aportes efectuados al o recibidos del Ministerio de Obras Públicas por los conceptos indicados en el Contrato de Concesión y sus Convenios Complementarios.

El 13 de abril de 2005 el Ministerio de Obras Públicas procedió a autorizar la Puesta en Servicio Provisoria de las obras, por lo que los costos de los tramos entregados para su uso han sido descargados de la cuenta Construcción y Obras de Infraestructura y llevadas a un activo fijo depreciable denominado ACTIVO FIJO CONSTRUCCIONES (Nota 10 de los estados financieros interinos).

Todos estos conceptos son activados con sus respectivas revalorizaciones.

Liquidez:

Al 31 de diciembre de 2007, los valores de comparación de los índices se han presentado con los índices de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, datos que a nivel de resultados no son comparables debido a que en ese año la operación mostró sólo el semestre.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 1,99 y 1,95 al cierre del período de los estados financieros comparados con el 1,34 y 1,31 del año anterior, mostrando un aumento de la liquidez.

Otros Activos circulantes se sitúan en los M\$ 16.402.347 en el año 2007 contra los M\$ 15.748.353 del año 2006, manteniendo principalmente un nivel parejo en la reserva mantenimiento de la deuda.

Los deudores varios se han visto disminuidos desde M\$ 14.534.998 en el año 2006 a M\$ 11.292.612 en el año 2007 producto del cobro de montos por cobrar al MOP por obras de construcción realizadas que fueron reconocidas a través del Convenio Complementario 6.

Los Activos Fijos se sitúan en M\$ 214.683.858 en el año 2007 contra M\$ 222.029.585 en el año 2006 produciéndose una disminución generada principalmente por las depreciaciones anuales por M\$ 8.475.869.

Los Pasivos Circulantes se sitúan en M\$ 26.788.058 en el año 2007, contra M\$ 27.606.942 del año 2006, generándose una disminución de las cuentas por pagar y adicionalmente en el incremento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas donde se incluyen los intereses por pagar del préstamo realizado por Autopista do Pacífico. También se vio disminuido el monto de los Ingresos percibidos por adelantado, producto de la amortizaciones de ingresos recibidos por parte del MOP.

Los Pasivos a Largo Plazo por M\$ 353.133.495 durante el 2007 se han visto disminuidos en M\$ 4.139.602 producto principalmente de la reclasificación al corto plazo de Obligaciones con el Público.

Endeudamiento:

La razón de endeudamiento se presenta a una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2007 de 6,65 contra un 6,95 para el año 2006, producto del endeudamiento utilizado en la adquisición de la Concesión.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 6,13% para el año 2007 contra un 6,27% en el año 2006 de la deuda total, dado principalmente por la reclasificación de la deuda al corto plazo.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 80,80% para el año 2007 de la deuda total contra un 81,15% en el año 2006, variación considerada normal, por el proceso lógico de traspasar las deudas del largo al corto plazo.

En términos generales la deuda con terceros excluido el préstamo de los accionistas representa el 13,07% al 31 de diciembre de 2007 respecto al total de pasivos contra un 12,58% del año 2006.

Capital de Trabajo:

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 26.397.876 para el año 2007 contra M\$ 9.475.949 del año 2006, producto del reconocimiento de parte del MOP de compensaciones y trabajos realizados con anterioridad.

Resultados:

La Sociedad durante este año reconoce en su Estado de Resultado, operaciones generadas por ingresos de la explotación producto de los ingresos por peajes y la compensación de ingresos por los tramos en que se encontraba suspendido el cobro de peaje, de igual forma se aplicó para el año 2006, pero como durante ese período la sociedad reconoció sólo 6 meses de explotación (absorció el 21 de junio de 2006), no es práctico efectuar una comparación por tratarse de un período incompleto. Adicionalmente, por los mismo motivos señalados precedentemente la Sociedad Concesionaria no ha presentado otros índices en que se involucren costos y gastos.

Rentabilidad:

No existe comparación con períodos anteriores debido a que recién, el 21 de marzo de 2006 se constituyó la Sociedad y el 22 de junio de 2006 comenzó a explotar la Concesión, por lo que la comparación con el año 2007 no se ha practicado.

La rentabilidad sobre el patrimonio es de un retorno de \$ 0,0312 por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad. Es necesario señalar que los índices no son representativos por tratarse de menos de un año de operación.

La rentabilidad del activo es de un retorno de \$ 0,0040, por cada peso de activo invertido. Debe considerarse idéntica apreciación que el punto anterior.

La rentabilidad de las ventas es de un retorno \$ 0,0428 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 2,7867 para el año 2007, a igual mes de 2006 era de \$2,4870.

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 no se producen distorsiones que debiesen ser señaladas.

3. Análisis de las Variaciones del Mercado

Para el año 2007 el Banco Central de Chile estimó (Informe PM 01/2008) que la economía presentará un crecimiento del orden PIB 5,2%, siendo menor a lo proyectado a inicio de año tanto por el Ministro de Hacienda, Andrés Velasco, que confirmó que la economía chilena crecería menos de lo previsto para el 2007 y estimó una expansión en torno a 5,7%, mientras que el Banco Central proyectó un PIB de 4,50% a 5,50%, similar a lo hecho por analistas privados. El BCCh sostiene la tendencia a proyectar para los próximos años un crecimiento del PIB entre 5% y 6%.

Al finalizar diciembre 2007, la economía chilena mantiene su solidez en el campo financiero, manteniéndose en un nivel bajo las tasas de interés para las empresas pero con un alza acotada en los créditos de consumo; una baja en los créditos hipotecarios y en un nivel en general bajo del tipo de cambio. La paridad peso / dólar ha mostrado descenso, situándose en niveles nominales bajos, en línea con la evolución del dólar en los mercados internacionales, el aumento del precio del cobre y el cambio en las expectativas de la Tasa de Política Monetaria (TPM) que se ubica en 6,25%. El peso se apreció respecto al dólar debido a la depreciación que esta moneda tuvo en los mercados internacionales, comparado el peso con una canasta amplia de monedas, éste se apreció en un 1,5%. Por otra parte, el tipo de cambio real bajó en 4%, esto supone una leve tendencia a la depreciación real con un efecto en la inflación proyectada muy acotada.

La Política Fiscal contribuye a la estabilidad del país al seguir inserta en un marco de referencia en que los ingresos fiscales transitorios son ahorrados. El presupuesto del Gobierno Central Total acumulado en un año a septiembre 2007 alcanzó un superávit de 8,9% del PIB estimándose un 9% para el cierre 2007; se estimó también, que el gasto crecerá en torno a 8,7% real el 2007 respecto al 2006. La meta de superávit estructural de 0,5% del PIB se mantendrá el 2008. En lo principal, en línea con lo aprobado por el Congreso Nacional el gasto fiscal crecerá el 2008 a una tasa de 8,9% real anual, y terminará el año con un balance global de 4,8% del PIB. Pese a ser Chile uno de los países más competitivos de América Latina, su crecimiento no mantiene el ritmo de los años 90, en torno al 7%.

Durante el año 2007 el precio del cobre a fluctuado en torno a US\$/Lb 3; en tanto que el petróleo volvió a subir oscilando el precio entre los US\$90 y US\$100 por barril. Se proyecta para el 2008 y 2009 con base en información a septiembre que ambos precios estarán en niveles superiores a los previstos.

La inflación de 2007 alcanzó el 7,8% y se proyecta al cierre de diciembre 2007 en torno al 7,1% para el año 2008, para acercarse sólo en el último trimestre del 2009 al 3%, cifra proyectada como meta ideal anual por el BCCh.

Se estima que en el 2007 el consumo total creció 7,3% anual, también se estima que el consumo disminuirá en los trimestres venideros proyectándose para el 2008 que el crecimiento del consumo privado será levemente mayor que 5,5% anual. Esto responde al menor ingreso disponible, al menor crecimiento de las colocaciones de consumo, al menor dinamismo del mercado laboral y a un escenario externo menos favorable

La demanda interna seguirá aumentando pero con un crecimiento a tasas inferiores en los trimestres venideros, apoyada también por el bajo nivel de desempleo con una tasa de desocupación en torno a 7,6% a noviembre y una estimación de un 6,7% promedio para cerrar el 2007. A nivel de sectores, según los registros, los que más impulsan las alzas de ocupación son básicamente la actividad agrícola y la construcción.

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\$ 14.452.232.- producto del esquema de inversión relativo al negocio, donde se puede destacar la cancelación de los dos cupones de las Obligaciones con el Público.

El Flujo por Actividades de Financiamiento presenta una posición negativa de M\$ 1.796.050, producto de la cancelación de los gastos por el seguro de crédito tomado con el BID y AMBac como deudores y codeudor en la colocación de bonos realizada en el año 2005 para obtener el financiamiento del proyecto. Durante este año se recibieron fondos tanto de una línea de crédito con el Banco Santander por UF 200.000, como así mismo recursos proporcionados por el Autopista do Pacífico., ambos aportes fueron cancelados a fines de año.

El flujo de Inversión en el año presenta un saldo neto negativo de M\$ 9.742.450.- producto de la pago sobre obras en construcción de la sección 1 y de las compensaciones reconocidas por parte del MOP para cubrir estos mismos costos.

5. Análisis de Riesgo de Mercado

El estudio de tránsito utilizado por la compañía para estructurar sus flujos financieros mediante la proyección de flujos de tráfico futuros, considera entre otras variables: i) el crecimiento de tráfico asociado a la variación positiva del PIB, ii) a las mejoras en el sistema de transporte público y, iii) al comienzo de la operación de otras autopistas urbanas.

Las variables utilizadas en el estudio son conservadoras, como es, por ejemplo, la variación del PIB, ya que, las tasas de crecimiento utilizadas son mucho menores a las tasas proyectadas por el gobierno y varias instituciones financieras. Las mejoras en el sistema de transporte público de Santiago fueron consideradas, tomando en cuenta el cronograma del plan Transantiago, el plan de Concesiones Urbanas del MOP y el plan de extensión de Metro.

Independientemente de lo explicado anteriormente, la compañía se acogió al mecanismo de distribución de riesgo de demanda y cobro descrito en las Bases de Licitación, denominado Ingresos Mínimos Garantizados (IMG). El financiamiento del proyecto se estructuró con la banda de ingresos mínimos garantizados, por lo que toda la estructuración del endeudamiento está libre del riesgo tráfico. Así la totalidad de la inversión, está contratada mediante contratos "llave en mano" y en moneda local, por lo que los riesgos de variación de tipo de cambio o sobrecostos han sido minimizados. La compañía actualmente no mantiene deudas importantes en monedas extranjeras. Las tarifas son actualizadas respecto a la inflación anualmente por la variación del IPC.

PLANILLA INCLUIDA EN EL ANÁLISIS RAZONADO:

Rut	76496130-7
Periodo	01-01-2007 al 31-12-2007
Tipo de Moneda	Miles de Pesos
Tipo de Balance	Individual

Al 31 de Diciembre de 2007

Los principales indicadores financieros son los siguientes.

Indicadores Financieros	31/12/2007	31/12/2006
Liquidez		
Liquidez Corriente	1,99	1,34
Razón Acida	1,95	1,31
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	6,65	6,95
Capital de Trabajo	26.397.876	9.475.949
Proporción Corto Plazo / Deuda Total	6,13%	6,27%
Proporción Largo Plazo / Deuda Total	80,80%	81,15%
Proporción Patrimonio / Deuda Total	13,07%	12,58%
Total Activos M\$	437.041.294	440.246.673
Ingresos Financieros M\$	4.510.930	1.289.041
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio Result Ejerc. / Patrimonio Promedio	0,0312	0,0009
Rentabilidad del Activo Result Ejerc. / Activos Promedio	0,0040	0,0001
Rentabilidad sobre Ventas Result Ejerc./ Ingresos de Explotación	0,0428	0,0025
Razón de Resultado Explotación Ingresos / Costos	2,7867	2,4870

Los principales componentes de los activos y pasivos al 31 de Diciembre, son los siguientes:


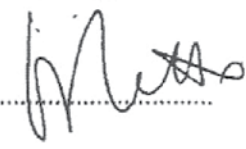
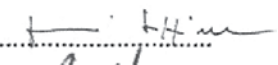
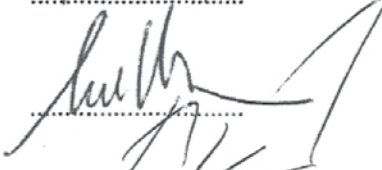
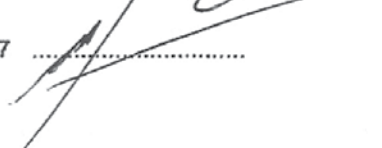
Activos	31/12/2007	%
Activos Circulantes	53.185.934	12,17%
Activos Fijos	214.683.858	49,12%
Otros Activos	169.171.502	38,71%
Total Activos	437.041.294	

Pasivos	31/12/2007	%
Pasivos Circulantes	26.788.058	6,13%
Pasivos Largo Plazo	353.133.495	80,80%
Patrimonio	57.119.741	13,07%
Total Activos	437.041.294	

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T. **76.496.130-7**
 1.01.05.00 Razón Social **Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual, referida al año 2007

Nombre	Cargo	R.U.T.	Firma
FRANCESCO RIPANDELLI	PRESIDENTE	0-E	
FEDERICO BOTTO	DIRECTOR	0-E	
GRAZIANO SETTIME	DIRECTOR	0-E	
UMBERTO VALLARINO	DIRECTOR	0-E	
DIEGO SAVINO	GERENTE GENERAL	14.492.093-7	

Fecha: 28 de Febrero de 2008

SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Santiago, Chile

December 31, 2007

(Translation from the original in Spanish)

Contents

REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS	86
BALANCE SHEETS	87
STATEMENT OF INCOME	89
STATEMENTS OF CASH FLOWS	90
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	92

ThCh\$	Thousand of Chilean pesos
ThUS\$	Thousand of United States dollars
€	Euro
UF	Unidad de Fomento (UF), an indexed, peso-denominated monetary unit. The UF rate is set daily in advance based on the previous month's inflation rate.

Report of independent accountants

Santiago, Chile, February 21, 2008

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

1 We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2007, and 2006 and the related statements of income and of cash flows for the year ended December 31, 2007 and for the period from March 21 to December 31, 2006. These financial statements (including the related notes thereto) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

3 In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2007 and 2006, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2007 and for the period from March 21 to December 31, 2006, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PriceWaterhouseCoopers

Balance Sheets

(Translation from the original in Spanish)

As of December 31,

ASSETS	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
CURRENT ASSETS		
Cash and banks	334,792	245,714
Time deposits	2,447,337	-
Marketable securities	1,113,091	732,757
Trade receivable, net	7,036,086	4,629,442
Notes receivable, net	12,784,741	133,012
Sundry debtors, net	11,292,612	14,534,998
Notes and accounts receivable from related companies	36	39
Inventories, net	928,932	816,499
Recoverable taxes	364	121,963
Prepaid expenses	654,556	65,539
Deferred taxes	191,040	54,575
Other current assets	16,402,347	15,748,353
Total current assets	53,185,934	37,082,891
FIXED ASSETS		
Land and plantations	329,147	332,732
Buildings and constructions	235,932,577	234,966,695
Machinery and equipment	886,855	843,557
Other fixed assets	848,181	728,665
Depreciation	(23,312,902)	
Total net fixed assets	214,683,858	222,029,585
OTHER ASSETS		
Goodwill (net)	123,844,299	138,591,456
Long-term debtors	11,755,689	6,508,372
Intangibles (net)	103,503	103,576
Amortization	(40,591)	(20,403)
Others	33,508,602	35,951,196
Total other assets	169,171,502	181,134,197
Total assets	437,041,294	440,246,673

As of December 31

LIABILITIES	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
CURRENT LIABILITIES		
Long-term bank obligations - short-term portion	40,442	15,340
Short-term portion of bonds payable	2,001,648	585,127
Accounts payable	2,984,068	10,257,101
Sundry creditors	5,181,989	3,647,000
Notes and accounts payable to related companies	10,090,873	3,491,025
Provisions	147,105	110,825
Withholdings	1,585,007	107,912
Unearned income	4,756,926	9,392,612
Total current liabilities	26,788,058	27,606,942
LONG-TERM LIABILITIES		
Bank borrowings	77,056	52,769
Bonds payable	194,326,261	197,005,995
Sundry creditors long - term	19,001,468	21,886,872
Notes and accounts payable to related companies	129,588,047	130,054,370
Provisions	2,666,005	1,421,429
Deferred income taxes	598,124	53,353
Other long-term liabilities	6,876,534	6,798,309
Total long-term liabilities	353,133,495	357,273,097
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Paid-in capital	55,321,772	55,321,772
Retained earnings	44,862	-
Net income for the year/period	1,753,107	44,862
Total shareholders' equity	57,119,741	55,366,634
Total Liabilities and Shareholders' Equity	437,041,294	440,246,673

Statement of income

(Translation from the original in Spanish)

	For the year ended December 31, 2007	For the period from March 21 to December 31, 2006
	ThCh\$	ThCh\$
OPERATING INCOME		
Operating Income	40,989,894	17,688,707
Operating costs	(14,709,292)	(7,112,590)
Gross margin	26,280,602	10,576,117
Administrative and selling expenses	(4,569,504)	(2,875,897)
Operating income	21,711,098	7,700,220
NON-OPERATING INCOME		
Interest income	4,510,930	1,289,041
Amortization of goodwill	(4,679,582)	(2,614,933)
Interest expense	(19,430,450)	(10,204,775)
Price-level restatement	554,409	(360,214)
Foreign exchange gains (losses)	(505,433)	19,526
Non-operating income	(19,550,126)	(11,871,355)
Income before income tax	2,160,972	(4,171,135)
Income tax	(407,865)	4,215,997
Net income for the year/period	1,753,107	44,862

Statement of cash flows

(Translation from the original in Spanish)

	For the year ended December 31, 2007	For the period from March 21 to December 31, 2006
	ThCh\$	ThCh\$
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Collection of trade receivables	41,881,291	13,539,993
Interest income received	39,704	887,942
Other income received	43,440	10,591
Payment to suppliers and personnel	(15,182,890)	(8,722,236)
Interests paid	(11,104,778)	(11,055,717)
Income tax paid	12,302	(4,854)
Other expenses paid	(177,691)	(115,469)
Value added tax and other similar taxes paid	(959,146)	(631,678)
Net cash flows provided by (used in) operating activities	14,552,232	(6,091,428)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Capital increase	-	55,321,772
Loans obtained	3,890,411	-
Other loans obtained from related companies	2,133,038	118,161,447
Other financing sources	51,171	12,508,266
Loans repaid	(3,903,390)	-
Other loans repaid to related companies	(2,150,601)	-
Other financing disbursements	(1,816,679)	(1,584,029)
Net cash flows (used in) provided by financing activities	(1,796,050)	184,407,456
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Sales of fixed assets	19	-
Other investing income	19,020,538	2,060,962
Purchase of fixed assets	(125,882)	(7,535,207)
Other investing disbursements	(28,637,125)	(171,730,565)
Net cash flows used in investing activities	(9,742,450)	(177,204,810)
Total net cash flow for the year/period	3,013,732	1,111,218
Effect of inflation on cash and cash equivalents	(96,983)	(132,747)
Net change in cash and cash equivalents	2,916,749	978,471
Cash and cash equivalents at beginning of year	978,471	-
Cash and cash equivalents at end of year	3,895,220	978,471

Reconciliation of net cash provided by operating activities to net income for the year

(Translation from the original in Spanish)

	For the year ended December 31, 2007	For the period from March 21 to December 31, 2006
	ThCh\$	ThCh\$
CASH FROM USED IN OPERATING ACTIVITIES		
Net income for the year	1,753,107	44,862
CHARGES (CREDITS) TO INCOME WHICH DO NOT REPRESENT CASH FLOWS		
Depreciation for the year	8,494,305	4,449,365
Amortization of intangible assets	20,227	11,113
Write-offs and provisions	416,051	456,713
Amortization of goodwill	4,679,582	2,614,933
Price-level restatement, net	(554,409)	360,214
Foreign exchange gains (losses) net	505,433	(19,526)
CHANGES IN ASSETS AFFECTING CASH FLOWS:		
Trade receivables	(6,517,454)	(6,184,503)
Inventories	(178,732)	(823,186)
Other assets	(4,427,785)	(390,508)
CHANGES IN LIABILITIES AFFECTING CASH FLOWS:		
Accounts payable related to operating results	482,494	1,930,761
Interest payable	8,325,672	(3,465,878)
Income taxes payable, net	420,167	(4,220,850)
Other accounts payable related to non-operating results	(177,691)	(115,469)
Value added tax and other similar taxes payable, net	1,311,265	(739,469)
Net cash flows used in operating activities	14,552,232	(6,091,428)

Notes to the financial statements

(Translation from the original in Spanish)

At december 31, 2007 and 2006

NOTE 1 - COMPANY'S INCORPORATION

a) Company's incorporation

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

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

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

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

b) Company's line of business

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

c) Registration in the Securities Register

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

NOTA 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Accounting period

These financial statements and the respective notes cover the periods from January 1 to December 31, 2007 and from March 21 to December 31, 2006.

b) Pre-operating period

Segments 2 to 8 and 10 of the "East - West System International Concession", which comprise the so-called Costanera Norte Main Highway from the Tabancura Bridge until the connection to Route 68 have been finally put into service, and they are in operation since April 13, 2005. Segment 1 (La Dehesa – Tabancura) has been provisionally put into service and is in operation since October 4, 2007 (See Note 34).

c) Basis of preparation

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

d) Basis of presentation

For comparison purposes, the figures in the financial statements as of December 31, 2006, including the amount of the explanatory notes, were restated off the books by 7.4% and certain minor reclassifications have been made.

e) Price-level restatement

The financial statements have been restated to reflect the effect of price-level changes in the purchasing power of the Chilean peso during the respective years. The non-monetary assets and liabilities and shareholders' equity have therefore been restated against income. These restatements have been determined on the basis of the percentage change in the official consumer price index published by the Chilean National Statistics Institute, which, applied one month in arrears, showed a 7.4% in 2007 (2.5% in the period from March to December 2006).

Balances of income, costs and expenditure accounts have been price-level restated to express them at year-end values.

f) **Basis of translation**

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

	2007 Ch\$ per unit	2006 Ch\$ per unit
Unidad de Fomento	19,622.66	18,336.38
United States dollar	496.89	532.39
Euro	730.94	702.08
Swedish krona	77.46	77.75

g) **Time deposits**

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

h) **Marketable securities**

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

Those investments, which have any type of restriction, have been classified under other current assets and other long-term assets according to the date of release of these restrictions.

i) **Allowance for doubtful accounts**

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

j) **Inventories**

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

k) **Fixed assets**

Fixed assets are presented at acquisition cost plus price-level restatement.

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

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

l) **Depreciation**

In accordance with Technical Bulletin N° 67 of the Chilean Institute of Accountant, depreciation of concessioned fixed assets is calculated using the straight-line method over the operation period of the Concession.

Depreciation of all other fixed assets is calculated using the straight-line method in accordance with their remaining useful lives.

m) **Leased assets**

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

n) **Prepaid expenses**

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

o) **Goodwill**

This caption includes the difference arising from the acquisition of the total block of shares from the absorbed Company (Note 20) which is amortized over the concession term. Given the economic substance of the transaction, the Company has considered that the best way of presenting the financial statements of the Company as of December 31, 2007, is by giving this transaction the character of an inverse acquisition, whereby the absorption is made at book value of each company. Further, the determination of fair values, as set forth in Technical Bulletin N° 72 of the Chilean Institute of Accountants, would be reflected in the Parent Company of the Company, i.e. Autopista Do Pacifico S.A. which, basically, is the purchaser of the absorbed company.

p) **Other current assets and Other long-term assets**

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

q) **Bonds payable**

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

r) Income tax and deferred taxes

The Company determines the base and calculated income tax in conformity with current income tax legislation.

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

s) Staff severance indemnities

The Company has made the provision for staff severance indemnities, which is recorded following the method of current value.

Such value is equivalent to one month per year of service and/or fraction exceeding six months.

t) Operating income

This caption includes income from toll charges, daily passes and rental of tags which are deferred over the contract's term. Income from toll is recognized on accrual basis according to traffic measured by the Company's systems and authorized by the Ministry of Public Works (the MOP).

u) Computer software

The computer software acquired by the Company during the construction period, established in the Basis for the Bidding Process, are included in concessioned fixed assets. The software acquired during the operation stage is shown at restated acquisition cost and amortized over a 2-year period.

v) Intangible assets

Intangible assets are presented at their acquisition cost plus restatements accumulated at year-end and are amortized in consideration of a term of 20 years for the railway and 10 years for water rights.

w) Provision for major maintenance activities

This caption includes the recognition by the Company of concession work maintenance and repairs during the operating period, in conformity with the quality standards established in the Basis for the Bidding Process.

x) Statement of cash flows

The Company has considered as cash and cash equivalents those balances included in cash and banks, time deposits, marketable securities and those investments maintained in other current assets, as set forth in Technical Bulletin N° 50 of the Chilean Institute of Accountants.

Cash flows from operating activities include all business-related cash flows and, in general, all cash flows not defined as from financial or investment activities. The operating concept used for this statement is more comprehensive than that used for the statement of income.

NOTE 3 - ACCOUNTING CHANGES

As of December 31, 2007, there have been no changes in accounting policy as compared to the prior year.

NOTE 4 - MARKETABLE SECURITIES

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

Instrument	Value of unit Ch\$	Number of units	2007 ThCh\$
Santander Santiago: F.M. Tesorería	1,305.0345	384,305.8052	501,532
USD Money market	582.5722	56,791.2400	33,085
BCI Cash deposit	450,026.5467	1,285.4219	578,474
Total			1,113,091
Instrument	Value of unit Ch\$	Number of units	2006 ThCh\$
Santander Santiago: F.M. Tesorería	1,324.5287	527,296.4800	698,419
BCI	457,398.5800	75.0724	34,338
Total			732,757

NOTE 5 - SHORT-TERM AND LONG-TERM DEBTORS

As of December 31, 2007 and 2006, trade accounts receivable and sundry debtors are detailed as follows:

a)	Trade accounts receivable	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
	Toll debtors	7,881,246	5,927,212
	Other trade accounts receivable	746,511	32,363
	Allowance for doubtful accounts (toll debtor)	(1,591,671)	(1,330,133)
	Total	7,036,086	4,629,442
b)	Sundry debtors, short term	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
	Invoices receivable from the MOP (1)	10,555,947	2,003,632
	Work to be certified CC5	-	2,857
	Work to be certified CC6 (2)	708,321	4,247,767
	Additional works executed	-	8,267,309
	Other	28,344	13,433
	Total	11,292,612	14,534,998
c)	Sundry debtors, long term	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
	DGOP Resolution in portfolio Operation period (3)	11,672,257	6,508,372
	Other	83,432	-
	Total	11,755,689	6,508,372
d)	Notes receivable	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
	DGOP Resolution in portfolio (3)	12,519,799	-
	Protested notes	1,498	-
	Notes receivable	263,444	133,012
	Total	12,784,741	133,012
(1)	Invoices receivable from the MOP	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
	Recovery of VAT	3,035,773	2,003,632
	Resolution CC6 maturing 12/31/2007	7,520,174	-
	Total	10,555,947	2,003,632

(2) Refer to works to be executed and pending verification by the MOP, which are subject to Complementary Agreement 6 (Note 32)

(3) Refer to the progress of executed works and/or recognition of income loss, for which the Ministry of Public Works issued Resolutions in favor of the Company under Complementary Agreement No. 6 (Note 32). The payment schedule for installments is: UF 640,000, June 30, 2008; UF 640,000, June 30, 2009; and the balance of UF 15,955.77, June 30, 2011.

e) Detail of short and long-term receivables

CURRENT ASSETS	Up to 90 days		Subtotal	Over 90 current assets		Long-term	
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$		2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Trade accounts receivable	8,627,757	4,629,442	8,627,757	7,036,086	4,629,442	-	-
Allowance for doubtful accounts	-	-	1,591,671	-	-	-	-
Notes receivable	12,784,741	133,012	12,784,741	12,784,741	133,012	-	-
Sundry debtors	11,292,612	14,534,998	11,292,612	11,292,612	14,534,998	11,755,689	6,508,372

NOTE 6 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

- a) Long-term accounts payable to related parties include a subordinated loan as explained in Note 25, granted by the shareholders to the Company. Such loan has been agreed in UF at an interest rate of 4.8855% annually and maturity is set forth in the respective agreement (Note 25). Short-term balances receivable and payable refer to normal operations of the Company and do not include the application interest and restatements. In respect of materiality of the operations or transactions between related parties, the Company has determined to disclose 100% of these operations.

b) Notes and accounts receivable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
76.493.970-0	Autopista do Pacífico S.A.	36	39	-	-
Total		36	39	-	-

c) Notes and accounts payable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
76.939.970-0	Autopista do Pacífico S.A.	9,848,573	3,408,159	129,588,047	130,054,370
59.118.730-9	Autostrade Sudamérica S.R.L.	242,300	82,866	-	-
Total		10,090,873	3,491,025	129,588,047	130,054,370

d) Transactions

Company	Tax N°	Relationship	Transaction	Amount		Effect on results	
				2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Autopista do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Direct loan	-	-	118,159,633	-
Autostrade Sudamérica SRL	59.118.730-9	Shareholder	Loan	-	-	2	-
Autopista do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Debt transfer	-	-	11,894,738	(163,611)
Autopista Sudamericana SRL	59.118.730-9	Shareholder	Sponsor fee	469,231	82,863	(469,231)	(82,863)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Loan	2,133,038	1,812	-	-
		Shareholder	Related loan interest	6,458,281	3,406,346	(6,458,281)	(4,791,947)
		Shareholder	Loans repaid	2,150,601	-	(73,614)	-
		Shareholder	Related loan readjustment	8,494,593	-	(8,494,593)	-

NOTE 7 - INVENTORIES

At December 31, 2007 and 2006 inventories are as follows

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
TAGs and supports	186,904	169,998
Materials	197,455	154,612
Spare parts	544,573	491,889
Total	928,932	816,499

NOTE 8 - INCOME TAX AND DEFERRED TAXES**a) Income tax**

At December 31, 2007 and 2006, the Company has not made any provision for income taxes since it has recorded tax losses.

b) Deferred taxes

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

Temporary differences	2007				2006			
	Deferred tax asset		Deferred tax liability		Deferred tax asset		Deferred tax liability	
	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$	Short-term ThCh\$	Long-term ThCh\$
Allowance for doubtful accounts	-	270,584	-	-	-	226,122	-	-
Unearned income	44,822	1,106,747	-	-	45,280	1,155,712	-	-
Vacation accrual	25,008	-	-	-	18,840	-	-	-
Amortization of intangible assets	-	1,487	-	-	-	-	-	14,139
Leased assets	-	7,064	-	-	-	1,011	-	-
Depreciation of fixed assets	-	-	-	874,945	-	-	-	450,699
Staff severance indemnities	-	84,576	-	-	-	56,658	-	-
Tax goodwill	-	6,492,157	-	-	-	2,247,393	-	-
Organization expenses	-	-	-	124,460	-	-	-	129,341
Tax losses	-	2,927,123	-	-	-	646,842	-	-
Fixed assets concessioned	-	-	-	11,497,455	-	-	-	5,192,945
Leasing obligation	-	19,976	-	-	-	-	9,545	-
Sundry creditors	103,878	1,090,476	-	-	-	1,215,047	-	-
Major maintenance provision	-	368,645	-	-	-	184,986	-	-
Trade receivables	-	-	-	532,658	-	-	-	-
Tags lease income	17,332	62,559	-	-	-	-	-	-
Total	191,040	12,431,394	-	13,029,518	64,120	5,733,771	9,545	5,787,124

c) Income tax

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Effect of deferred tax assets or liabilities for the year	(2,688,146)	(645,620)
Unused tax losses	2,280,281	646,842
Other charges or credits to the account	-	4,214,775
Total	(407,865)	4,215,997

NOTE 9 - OTHER CURRENT ASSETS

The detail of other current assets is as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Investments arising from reserve of Segment 1 (bond issuance) (1)	-	2,895,485
Initial Collection Account (1)	1,470,435	1,528,240
General Account (1)	2,471,886	-
Inv. in debt service reserve (1)	12,460,026	11,324,628
Total	16,402,347	15,748,353

(1) Balances in these accounts come from the Bond placement and from the normal operations of the Company, as set forth in the financing contracts (see Note 16).
The resources detailed in these accounts are invested in:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
(1) Repurchase agreement	-	2,895,485
(2) F.M. Tesorería Banco Santander Santiago	4,434,331	12,852,868
Time deposits (Santander) UF 3.20%, maturing on 03.25.08	11,656,699	-
Time deposits (Santander) UF 3.60%, maturing on 03.25.08	311,317	-
Total	16,402,347	15,748,353

NOTE 10 - FIXED ASSETS

The balance of this account is detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Land	329,147	332,732
Buildings and infrastructure (1)	235,932,577	234,966,695
Machinery and equipment	886,855	843,557
Leased assets	153,344	65,619
Other fixed assets	694,837	663,046
Accumulated depreciation	(23,312,902)	(14,842,064)
Total	214,683,858	222,029,585

On April 12, 2005, the Company through Resolution No. 924 issued by the Ministry of Public Works commenced the partial operation of sectors and segments detailed therein and commenced the effective collection beginning on April 13, 2005. As of December 31, 2007 all sectors of the highway were in operation. Accordingly, the value of net operating assets (fixed assets under concession) amounted to ThCh\$ 213,286,011, and fixed assets under construction, to ThCh\$ 43,022, which were included under Buildings and infrastructure. The former are considered as depreciable assets from the start-up of operations. As of December 31, 2007, depreciation of these assets, determined as described in Note 2 I) is ThCh\$ 23,312,902 (ThCh\$ 14,842,064 in 2006) and the charge to income for the year is ThCh\$ 8,494,305 (ThCh\$ 4,449,365 between June 21 and December 31, 2006).

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

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Balance of prior year	215,828,129	215,828,129
Restatement	15,971,282	15,971,282
Restated capitalizations for the period	4,090,144	-
Fixed assets under construction	43,022	3,167,284
Total	235,932,577	234,966,695

NOTE 11 - GOODWILL

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

At December 31, 2007 and 2006, these amounts are detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Goodwill	131,477,086	139,808,305
Goodwill adjustment (1)	(9,382,805)	-
Restatement	9,034,977	1,398,084
Amortization	(7,284,959)	(2,614,933)
Goodwill balance	123,844,299	138,591,456

(1) Includes effect for income recognized in Complementary Agreement No. 6 (see Note 32).
Amortization of Goodwill in 2007 amounted to ThCh\$ 4,679,582 and ThCh\$ 2,614,933 in 2006.

Taxpayer I.D.	Company	2007		2006	
		Amortization ThCh\$	Goodwill ThCh\$	Amortization ThCh\$	Goodwill ThCh\$
96.920.10-4	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (absorbed Company)	4,679,582	123,844,299	2,614,933	138,591,456
Total		4,679,582	123,844,299	2,614,933	138,591,456

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS

At December 31, 2007 and 2006, intangible assets comprises the payment made to Empresa de Ferrocarriles del Estado for the Right for the Construction and Right of Way through La Máquina over-bridge for a period of 20 years and 10 years for the purchase of water rights. Software licenses are being amortized over a 2-year period. At December 31, 2007, the total sum of this items is ThCh\$ 103,503 (ThCh\$ 103,576 in 2006) and the accumulated amortization for the year is ThCh\$ 40,591 in 2007 (ThCh\$ 20,403 in 2006) and the charge to income for the year is ThCh\$ 20,227 (ThCh\$ 11,113 in 2006).

NOTE 13 - OTHER ASSETS

At December 31, 2007 and 2006 this caption includes the long-term portion of the insurance on bond placement the expiration of which exceeds the following 12 months, the discount on bonds due to the difference in the placement rate and to net funds the use of which is restricted due to the bondholders' requirement (Refer to Note 25).

Item	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Discount on bonds, long-term portion long-term (Note 23)	2,432,122	2,598,042
Bond insurance, long-term portion (2)	20,251,890	22,102,874
Operation and maintenance reserve (1)	9,978,075	10,694,778
Reserve for major maintenance (1)	846,515	555,502
Total	33,508,602	35,951,196

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

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Operation and maintenance reserve:		
Money market Santander Santiago	9,978,075	10,694,778
Total	9,978,075	10,694,778
Reserve for major maintenance	846,515	555,502
Total	846,515	555,502

(2) Insurance policy for the bond with BID and Ambac to guarantee the payment of coupons, in accordance with the schedule of repayment of the bond included in the Bond Issuance Contract, This amount represents the portion of total insurance, which will be accrued over the period of expiration of the bond. The liability maintained with these two entities is also included in sundry creditors, short and long-term for the liability generated by this transaction.

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

At December 31, 2007 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of UF 2,060.96 net of interests and maturing during 2008, at an average annual rate of 6.73%:

Currency or indexation unit

Tax	Bank or financial	UF	UF	Total	Total
		2007	2006	2007	2006
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	40,442	15,340	40,442	15,340
Total		40,442	15,340	40,442	15,340
Principal outstanding		40,442	15,340	40,442	15,340
Annual interest rate average		6.73%	6.73%		
Percentage of foreign currency obligations:		0.00%			
Percentage of local currency obligations:		100.00%			

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

At December 31, 2007 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of UF 3,926.84, net of interests and maturing during 2010 and 2001, at an average annual rate of 6.73%:

RUT	Financial institution	Years to expiration			Current period			Previous period		
		Indexation unit	Over 1	Over 2	Over 3	Over 5	Over 10 years	Total	Average annual interest rate	Total
			up to 2	up to 3	up to 5	up to 10	long term	long term		
		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	%	ThCh\$	
97.036.000-K	Banco Santander Chile S.A. (Leasing)	UF	43,437	31,529	2,090	-	-	77,056	6,73	52,769
Total			43,437	31,529	2,090	-	-	77,056		52,769
Percentage of foreign currency obligations:		0.00%								
Percentage of local currency obligations :		100.00%								

NOTE 16 - BONDS

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

The Company's obligations are:

On October 3, 2003, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. entered a Bond Issuance Contract, which was modified through a public deed dated November 10, 2003, with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), as the representative of the future bondholders and with Banco de Chile, as the administrator and custodian. The Interamerican Development Bank became the guarantor and representative of guarantors of this contract, Ambac Assurance Corporation, became a co-guarantor and Banco Santander-Chile became the Paying Bank. This contract requires the issuance of bonds in UF with a maximum capital amount of UF 9,500,000.

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

Series A - Divided into two sub-series

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

Series B - Divided into two sub-series

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

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

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

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

As of December 30, 2007, the sixth coupon was paid which included interest accrued between June 30, 2007 and December 30, 2007.

As of December 31, 2007, the bond issue is detailed as follows:

Short-term: Capital and capitalized interest UF 102,007.01 (UF 29,711.99 in 2006) equivalent to ThCh\$ 2,001,648 (ThCh\$ 585,127 in 2006).

Long-term: Capital and capitalized interest, long-term UF 9,903,155.89 (UF 10,003,720.75 in 2006) equivalent to ThCh\$ 194,326,261 (ThCh\$ 197,005,995 in 2006).

Bonds issued are detailed as follows:

Long-term bonds with current maturities

Instrument subscription or identification number	Series	Nominal current placement value	Restatement index	Interest rate	Maturity date	Interest paid	Amortization period	Par value		Chile or abroad
								2007 ThCh\$	2006 ThCh\$	
Bonds	A - 1	18,042	UF	5.00	31-12-2008	Half-yearly	Half-yearly	354,040	100,544	National
Bonds	A - 2	82,782	UF	5.00	31-12-2008	Half-yearly	Half-yearly	1,624,422	461,314	National
Bonds	B - 1	109	UF	5.50	31-12-2008	Half-yearly	Half-yearly	2,136	2,144	National
Bonds	B - 2	1,073	UF	5.50	31-12-2008	Half-yearly	Half-yearly	21,050	21,125	National
Total current term								2,001,648	585,127	

Long-term bonds

Bonds	A - 1	330,804	UF	5.00	30-06-2016	Half-yearly	Half-yearly	6,491,262	6,869,016	National
Bonds	A - 2	1,517,808	UF	5.00	30-06-2016	Half-yearly	Half-yearly	29,783,434	31,516,664	National
Bonds	B - 1	741,866	UF	5.50	31-12-2024	Half-yearly	Half-yearly	14,557,381	14,609,767	National
Bonds	B - 2	7,312,677	UF	5.50	31-12-2024	Half-yearly	Half-yearly	143,494,184	144,010,548	National
Total long term								194,326,261	197,005,995	

NOTE 17 - PROVISIONS AND WRITE-OFFS

As of December 31, 2007 and 2006, provisions and write-offs is detailed as follows:

Short-term	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Vacation provision	147,105	110,825
Total	147,105	110,825

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Long-term		
Provision for staff severance indemnities	497,505	333,277
Provision for major maintenance	2,168,500	1,088,152
Total	2,666,005	1,421,429

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

NOTE 18 - STAFF SEVERANCE INDEMNITIES

The provision to cover staff severance indemnities payable to employees are presented using the current accrued cost of the benefit as of December 31, 2007 and 2006. This amount is classified under long-term provisions. The detail of staff severance indemnities is as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Staff severance indemnities	497,505	333,327

NOTE 19 - OTHER LONG-TERM LIABILITIES

The detail of this account is as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Sub-concession with Copec S.A.	6,508,540	6,798,309
Deferred income, tags	367,994	-
Total	6,876,534	6,798,309

On July 4, 2003, the Company and COPEC S.A. entered a sub-concession agreement for the installation and exploitation of power stations totaling UF 709,388 of which UF 400,530 have been received to-date and amortization began using the straight-line method beginning in the last quarter of 2003. The balance pending amortization is UF 345,209.73 (UF 358,734.97 in 2006)

Of the referred amounts, the equivalent to UF 331,684.89 (UF 345,209.73 in 2006) and UF 13,524.84 (UF 13,524.84 in 2006) has been maintained in the long- and short-term, respectively.

NOTE 20 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

In June 2006, the Company has completed ThCh\$ 50,998,000, thus completing 100% of its subscribed capital, which is distributed as follows:

Shareholders	Paid-in shares	Shareholding percentage %
Autopista Do Pacifico S.A.	50,999	99.998
Autostrade Sud América S.R.L.	1	0.002
Total	51,000	100.000

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

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

The net amount of this transaction has generated a difference of ThCh\$ 131,477,086 (historic) (Note 11), between the book value of the rights and obligations of the absorbed company and the acquisition price.

Similarly, as set forth in the sales contract of shares, the Company must pay US\$ 5,000,000 as minimum and US\$ 33,000,000 as maximum to the former shareholders. As of December 31, 2007, the Company has recorded, based on the income forecasts, an amount of UF 503,209 (see Note 33) for minimum adjustment of incremental price for years 2006 to 2009, subject to the vehicle traffic to take place during 2006, 2007, 2008 and 2009.

a) Changes in the shareholders' equity:

Items	2006		Paid-in capital ThCh\$	2007	
	Paid-in capital ThCh\$	Net income for the year ThCh\$		Retained earnings ThCh\$	Net income for the year ThCh\$
Initial	-	-	51,510,030	-	41,771
Capital increase	51,000,000	-	-	-	-
Reserve for equity restatement	510,030	-	-	-	-
Distribution 2006 income	-	-	-	41,771	(41,771)
Net income for the year	-	41,771	3,811,742	3,091	1,753,107
Final balance	51,510,030	41,771	55,321,772	44,862	1,753,107
Restated balances	55,321,772	44,862	55,321,772	44,862	1,753,107

b) Number of shares

Series	N° of subscribed shares	N° of paid-in shares	N° of voting shares
A Series	51,000	51,000	51,000

NOTE 21 - PRICE-LEVEL RESTATEMENT

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

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

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

Assets (charges) / credits	Indexation unit	2007 Thch\$	2006 Thch\$
Inventories	CPI	35,598	3,480
Fixed assets	CPI	15,141,294	2,267,812
Others	CPI	-	1,578,316
Recoverable taxes	CPI	-	62
Notes receivable	UF	174,951	-
Others, long term	CPI	-	36,382
Fixed assets under construction	CPI	177,353	-
Sundry debtors	UF	2,383,604	-
Prepaid expenses	CPI	3,161,588	69,974
Other assets	CPI	7,315,143	-
Other non-monetary assets	UF	537,061	-
Expense and cost accounts	CPI	1,194,346	4,823
Total (charges) credits		30,120,938	3,960,849

Liabilities (charges) / credits	Indexation unit	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Shareholders' equity	CPI	(3,814,833)	(547,772)
Bonds payable, short term	UF	-	(2,059,771)
Notes and accounts payable to related companies	UF	(8,974,789)	(1,430,916)
Sundry creditors	UF	(989,401)	(172,117)
Other liabilities	UF	-	(100,662)
Unearned income	UF	(775,897)	-
Suppliers	UF	(39,275)	-
Provisions	UF	(114,323)	-
Bonds, long term	UF	(12,824,278)	-
Banks obligations	UF	(224,910)	-
Non-monetary liabilities	UF	-	(3,740)
Income accounts	CPI	(1,808,823)	(6,085)
Total (charges) credits		(29,566,529)	(4,321,063)
Income (loss) from price-level restatement		554,409	(360,214)

NOTE 22 - FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

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

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

Item	Currency	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Assets (charges)/credits:			
Cash and banks	USD	379	22,330
Cash and banks	Euro	145	-
Other assets	USD	(129)	-
Sundry debtors	USD	(38)	-
Marketable securities	USD	(1,536)	-
Cash and banks	Other currencies	121	-
Sundry debtors	Other currencies	9,493	-
Notes receivable	Other currencies	80,019	-
Other non-monetary assets	Other currencies	58,751	-
Total (charges) credits		147,205	22,330
Liabilities (charges)/credits:			
Creditors	USD	(366,125)	124,402
Creditors	Other currencies	-	(25,128)
Suppliers	USD	46,719	(49,952)
Suppliers	Other currencies	(84,574)	(60,826)
Notes and accounts payable to related companies	Other currencies	(73,584)	139
Notes and accounts payable to related companies	USD	9,478	8,644
Withholdings	USD	1,741	(83)
Provisions	USD	204	-
Unearned income	USD	27,941	-
Suppliers	Euro	1,873	-
Notes and accounts payable to related companies	Euro	(100)	-
Bank obligations	Other currencies	(208,894)	-
Bonds	Other currencies	(4,258)	-
Other liabilities	Other currencies	(3,059)	-
Total (charges) credits		(652,638)	(2,804)
(Loss) gain from foreign currency translations		(505,433)	19,526

NOTE 23 - EXPENSES INCURRED IN ISSUE AND PLACEMENT OF SHARE CERTIFICATES AND DEBT SECURITIES

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

The difference arising from the bond placement rate with respect to their par value, was capitalized and at December 31, 2007 it is shown as net balance of ThCh\$ 2,432,122 (ThCh\$ 2,598,042 in 2006 – see Note 13). Such costs are amortized following the straight-line method and considering the respective maturity date of each bond series. Amortization for year 2007 amounts to ThCh\$ 165,921 (ThCh\$ 165,921 in 2006) and is shown as Interest Expense under the Statement of Income.

NOTE 24 - STATEMENT OF CASH FLOWS

As set forth in circular N° 1312 of the Superintendence of Securities and Insurance, the financing or investing activities forming future cash flows are detailed in Notes 5, 6, 9, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 25, 26, 32, 33 and 35, which are basically related to the public works named East-West concession system and to the acquisition of the absorbed Company.

Other financing sources include those restricted use accounts of the Company, in a total amount of ThCh\$ 51,171 (ThCh\$ 12,508,266 in 2006).

Other financing disbursements include items referring to payments made to the IDB and Ambac relating to the debtor and several joint debtor insurance in the bond placement, in a total amount of ThCh\$ 1,816,679 (ThCh\$ 1,584,029 in 2006).

Other investment income includes collection for contributions by the MOP, amounting to ThCh\$ 19,020,538 (ThCh\$ 2,060,962 in 2006).

Similarly, Other investment disbursements include payments of ThCh\$ 28,637,125 made to building companies for works relating to the construction of Segment 1, which have been compensated through Complementary Agreement No. 6 (ThCh\$ 171,730,565 in 2006).

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

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Cash and banks	334,792	245,714
Marketable securities and time deposits	3,560,428	732,757
Total final cash equivalents	3,895,220	978,471

NOTE 25 - CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS**a) Guarantees**

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

Concept	Issuer	Amount U.F.	Expiration date
Fair compliance with operations	Banco de Chile	247,500	April 6, 2010
	Banco de Chile	27,500	April 28, 2011

Bond Commitments -The obligations maintained are:

Legal pledge in favor of bondholders in accordance with Article 114 of Law N° 18,045 in the Securities Market on the result of the bond placement and investments permitted made using these results, as well as restatements, interests and increases of any nature. The total funds were used to finance the project.

First special public work concession pledge in favor of Interamerican Development Bank ("IDB") and Ambac Assurance Corporation ("Ambac") as guarantor and joint debtor of the bond issue (collectively, the "Guarantors") and second pledge in favor of bondholders by virtue of that stipulated in Article 43 of the Concession Law.

First mortgage in favor of the guarantors, and second mortgage in favor of bondholders, on the issuer's immovable assets.

Commercial pledge in favor of bondholders on all the funds received by the Company which are deposited in certain current accounts which are indicated in the Collateral Agency and Security Agreement entered through a private instrument in the English language between the Guarantors, Banco Santander-Chile, as guarantee agent and the Company on December 3, 2003 (the "Collateral Agency and Security Agreement").

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

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

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

A. Guaranty and Reimbursement Agreement. On December 3, 2003, the Company, the Guarantors and Banco Santander-Chile entered an agreement in the English language, which is referred to as Guarantee, and Reimbursement Agreement. By virtue of this agreement, the Company has agreed the terms and conditions under which the Guarantors will issue the aforementioned financial guarantees. The Company has also been required to comply with the agreements, limitations, obligations, prohibitions and restrictions included therein.

B. Collateral Agency and Security Agreement. On December 3, 2003, the Company, the Guarantors and Banco Santander-Chile, acting as agent, entered an agreement in the English language. By virtue of this agreement, the Company has agreed to establish an account system for the operation of funds to which it has title, certain guarantees in favor of the Guarantors and bondholders, as well as comply with the remaining provisions included therein.

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

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

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

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

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

The credit balances produced between the companies in the inter-company credits shall accrue an interest equivalent to a 4.8855% annual rate. However, if such interest rate exceeds in any time the maximum conventional rate established in Law 18,010, this will be applicable as long as such rate exceeds the abovementioned percentage.

Any debit balance can be paid in advance, either totally or partially at any time, and payments must be recognized in interests in the first place and then in principal.

The respective creditor can require the total payment for its credit at any time, giving written notice to the debtor with at least 3 months in advance of the payment date if set forth in this manner in any of the documents. However, the obligations owed by the Company under the inter-company loans shall be paid subject to the restrictions imposed by the subscribed contracts in relation to the financing of the project for the construction and operation of the highway and pursuant to and notwithstanding the provisions contained in the Facility Agreements.

b) Lawsuits and other legal actions

In conformity with our legal advisors, although every lawsuit implies uncertain gain or loss contingency, the outcome of pending lawsuits is not expected to generate adverse equity effects for the Company.

c) Restrictions

The Company is subject to the restrictions mentioned under letter A) abovementioned guarantees.

d) Direct guarantees

Guarantee creditor	Name	Guarantee type	Type	Committed assets	
				Book value ThCh\$	Assets ThCh\$
Ministerio de Obras Públicas	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	Full compliance	Asset concession	235,932,577	5,396,231

NOTE 26 - GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

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

Drawee	Currency	Amount ThCh\$	Maturity	Obligation
Interexport	UF	300.00	07/31/08	Full compliance contract
Constr. Tecsa Fe Grande	UF	19,413.40	04/30/08	Full compliance contract
Coproc S.A.	UF	10,000.00	07/31/08	Full compliance contract
Kapsch	UF	2,000.00	07/13/08	Full compliance contract
Serbanc	UF	1,000.00	08/15/08	Full compliance contract
Segovia y cía Ltda.	UF	283.22	03/01/08	Full compliance contract
Núcleo Paisajismo	Ch\$	116,200.00	01/01/08	Full compliance contract
Núcleo Paisajismo	Ch\$	96,514.00	12/19/08	Full compliance contract
Constr Tecsa Fe Grande	UF	42,608.95	08/03/08	Full compliance contract
Comercial Suffiotti	Ch\$	4,000.00	05/03/08	Full compliance contract
Dycasa S.A.	UF	3,117.80	03/17/08	Guarantee refund advance payment
Dycasa S.A.	UF	3,117.80	03/10/09	Guarantee compliance obligations
Insurance Policy	Currency	Amount ThCh\$	Maturity	Obligation
Sacyr Chile	UF	5,000.00	12/31/08	Full compliance contract
Núcleo Paisajismo	UF	3,000.00	11/05/08	Non-contractual civil liability
Francisco Oteiza P.	UF	301.00	09/30/08	Full compliance contract
Francisco Oteiza P.	UF	1,000.00	07/31/08	Non-contractual civil liability

Bondholders' guarantee policy

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

NOTE 27 - LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

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

a) Assets	Currency	Amount 2007 ThCh\$	Amount 2006 ThCh\$
Current assets			
Cash and banks	Non-indexed Ch\$	329,721	221,360
Cash and banks	US\$	3,279	10,916
Cash and banks	Other currencies	1,792	13,438
Marketable securities	Non-indexed Ch\$	1,080,006	732,757
Trade accounts receivable	Non-indexed Ch\$	7,036,086	4,629,442
Notes receivable	Non-indexed Ch\$	226,239	133,012
Sundry debtors	Non-indexed Ch\$	11,821,340	2,003,632
Inventories	Non-indexed Ch\$	(253,471)	816,499

	Currency	Amount 2007 ThCh\$	Amount 2006 ThCh\$
Other current assets	Non-indexed Ch\$	4,434,332	15,748,353
Prepaid expenses	Non-indexed Ch\$	642,377	65,539
Recoverable taxes	Non-indexed Ch\$	364	121,963
Notes and accounts receivable from related companies	Non-indexed Ch\$	36	39
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	191,040	54,575
Sundry debtors	UF	(529,722)	12,531,366
Sundry debtors	US\$	994	-
Time deposits	UF	2,447,337	-
Marketable securities	US\$	33,085	-
Notes receivable	UF	12,558,502	-
Inventories	Other currencies	943,949	-
Inventories	UF	41,677	-
Inventories	US\$	196,777	-
Prepaid expenses	US\$	12,179	-
Other current assets	UF	11,968,015	-
Fixed assets:			
Land	Non-indexed Ch\$	329,147	332,732
Buildings and infrastructure	Non-indexed Ch\$	235,932,577	234,966,695
Machinery and equipment	Non-indexed Ch\$	883,200	843,557
Other fixed assets	Non-indexed Ch\$	695,416	728,665
Depreciation	Non-indexed Ch\$	(23,312,902)	(14,842,064)
Machinery and equipment	Other currencies	3,655	-
Other fixed assets	UF	152,765	-
Other assets:			
Intangible assets	Non-indexed Ch\$	103,503	103,576
Amortization	Non-indexed Ch\$	(40,591)	(20,403)
Other assets	Non-indexed Ch\$	22,707,186	35,951,196
Goodwill	Non-indexed Ch\$	123,844,299	138,591,456
Sundry debtors	UF	11,755,689	6,508,372
Other assets	UF	10,801,416	-
Total assets		437,041,294	440,246,673

b) Current liabilities

Item	Currency	Up to 90 days				90 days to 1 year			
		Amount	Annual	Amount	Annual	Amount	Annual	Amount	Annual
		2007 ThCh\$	average interest rate %	2006 ThCh\$	average interest rate %	2007 ThCh\$	average interest rate %	2006 ThCh\$	average interest annual %
Bonds payable	UF	2,001,648	6.73	-	-	-	-	585,127	5.00
Accounts payable	Non-indexed Ch\$	1,540,295	-	3,342,604	-	-	-	-	-
Accounts payable	US\$	83,070	-	98,010	-	-	-	-	-
Accounts payable	Other currencies	-	-	1,238,571	-	-	-	-	-
Accounts payable	UF	1,280,753	-	5,577,916	-	-	-	-	-
Sundry creditors	US\$	-	-	1,738,325	-	-	-	-	-
Sundry creditors	UF	5,175,711	-	1,908,675	-	-	-	-	-
Withholdings	Non-indexed Ch\$	1,548,269	-	107,912	-	-	-	-	-
Unearned income	UF	4,212,404	-	266,347	-	-	-	9,126,265	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	147,105	-	110,825	-	-	-	-	-
Notes payable to related companies	Other currencies	-	-	1,816	-	-	-	-	-
Notes payable to related companies	US\$	242,298	-	82,863	-	-	-	-	-
Accounts payable	Euro	79,950	-	-	-	-	-	-	-
Notes payable to related companies	Euro	1,760	-	-	-	-	-	-	-



Item	Currency	Up to 90 days				90 days to 1 year			
		Amount	Annual	Amount	Annual	Amount	Annual	Amount	Annual
		2007 ThCh\$	average interest rate %	2006 ThCh\$	average interest rate %	2007 ThCh\$	average interest rate %	2006 ThCh\$	average interest annual %
Unearned income	US\$	442,570	-	-	-	-	-	-	-
Bank borrowings	UF	40,442	6.73	15,340	-	-	-	-	
Notes payable to related companies	UF	9,846,815	-	-	-	-	3,406,346	-	
Sundry creditors	Non-indexed Ch\$	6,278	-	-	-	-	-	-	
Withholdings	US\$	36,738	-	-	-	-	-	-	
Unearned income	Non-indexed Ch\$	101,952	-	-	-	-	-	-	
Total current liabilities		26,788,058		14,489,204			13,117,738		

c) Long-term liabilities at December 31, 2007

Caption	Currency %	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount	Average	Amount	Average	Amount	Average	Amount	Average
		ThCh\$	annual interest rate %	ThCh\$	annual interest rate %	ThCh\$	annual interest rate %	ThCh\$	annual interest rate %
Bonds payable	UF	5,604,891	5.30	8,815,818	5.30	40,144,820	5.30	139,760,732	5.30
Sundry creditors	UF	9,495,297	5.40	2,581,721	5.40	4,668,720	5.40	2,255,730	5.40
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	129,588,047	4.8855	-	-
Bank borrowings	UF	77,056	6.79	-	6.79	-	-	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	497,505	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	UF	530,787	-	530,787	-	1,326,966	-	4,120,000	-
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	598,124	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	UF	2,168,500	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	Non-indexed Ch\$	367,994	-	-	-	-	-	-	-
Total long-terms liabilities		19,340,154		11,928,326		175,728,553		146,136,462	

d) Long-term liabilities at December 31, 2006

Caption	Currency %	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount	Average	Amount	Average	Amount	Average	Amount	Average
		ThCh\$	annual interest rate %	ThCh\$	annual interest rate %	ThCh\$	annual interest rate %	ThCh\$	annual interest rate %
Bonds payable	UF	4,469,822	5.30	7,344,450	5.30	38,948,075	5.30	146,243,648	5.30
Sundry creditors	UF	3,165,356	-	2,680,228	-	4,940,140	5.40	2,833,202	5.40
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	130,054,370	4.8855	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	1,421,429	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	UF	532,696	-	532,696	-	1,331,742	-	4,401,175	-
Bank borrowing	UF	33,977	6.79	18,792	6.79	-	-	-	-
Sundry creditors	US\$	8,267,946	-	-	-	-	-	-	-
Deferred tax	Non-indexed Ch\$	53,353	-	-	-	-	-	-	-
Total long-terms liabilities		17,944,579		10,576,166		175,274,327		153,478,025	

NOTE 28 - SANCTIONS**a) Superintendence of Securities and Insurance**

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by the Superintendence during the periods ended December 31, 2007 and 2006.

b) Other administrative authorities

Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by any other regulatory authority during the periods ended December 31, 2007 and 2006.

NOTE 29 - SUBSEQUENT EVENTS

There have been no subsequent events during the period from December 31, 2007 up to the date on which these financial statements were issued (February 21, 2008), which could significantly affect their balances and interpretation.

NOTE 30 - THE ENVIRONMENT

During 2007, the Company reinforced the environmental plan for the operation stage, which is based on the terms set forth in the Basis for the Bidding Process, the Environmental Studies of the Project as well as the Environmental Rating Resolutions.

In such sense, the Environmental Management Plan is being applied for the operation stage which comprises, among other measures, the monitoring of the noise levels, measurement of the air quality through monitoring equipment both in the highway and inside tunnels; a hydro-geological follow-up is carried out, all this within a complete contingencies plan for environmental impacts.

Furthermore, a specific environmental Plan is maintained for the construction stage that in 2006 - 2007 was applied to the works of the Estoril Node and to the works of segment 1 from the Tabancura Bridge to La Dehesa Bridge. The control of the components, noise and air, and the application of measures of environmental mitigation specified for the kind of work developed, should be mentioned among other measures implemented.

The amounts associated with environment were ThCh\$ 760,748 in 2007 (ThCh\$ 262,045 in 2006).

NOTE 31 - UNEARNED INCOME

At December 31, 2007 and 2006, this caption is as follows:

	2007 UF	2006 UF
Contributions in exchange for services (1)	176,693.75	347,879.87
Fluvial retaining walls (2)	1,926.65	105,498.61
Construction of La Paz and San Francisco bridges (3)	191.17	10,041.96
Increased Operating Costs CC6 (4)	22,334.04	-
Total UF	201,145.61	463,420.44
	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Local currency equivalent	3,947,010	9,126,265
Deferred income from repair cost (5)	442,571	-
Sub-concession Copec (6)	265,393	266,347
Deferred income, tags	101,952	-
Total unearned income	4,756,926	9,392,612

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

As of December 31, 2007, the Company has reflected in this account a net balance of UF 176,693.75 (UF 347,879.87 in 2006), which relates to amounts prepaid by the MOP and deducting payments effectively made to third parties by the Company at the same date.

The resolutions referred to above are regulated via complementary agreement No. 5 signed on June 30, 2005. In turn, under complementary agreement No. 6 the MOP approved expenses incurred by the Company agreed at UF 1,368,014.92 and accrued as of July 27, 2007.

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

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

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

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

(6) Income deferred by the Concessionaire, relating to the Sub-concession for the construction and operation of commercial service stations with COPEC S.A., in a total amount of ThCh\$ 265,393 (ThCh\$ 266,347 in 2006).

NOTE 32 - CONCESSION AGREEMENT

Main Characteristics of the Agreement:

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

Obligations of the Concessionaire:

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

Rights of the Concessionaire:

- a) Exploit the works as from the provisional authorization of the putting into service of the works up to the end of the concession in conformity with the basis for the bidding process.
- b) Collect tariffs from all users of the concession in accordance with the basis for the bidding process.
- c) Receive minimum guaranteed income offered by the Chilean State, as and when applicable, in accordance with the basis of the bidding process and the economic offer of the tenderer selected (a file with the related detail is included).
- d) Exploit the following commercial services: Advertising and commercials, multi-duct services, subterranean parking lots for vehicles, recreational facilities and community equipment, power stations and shopping areas.

Complementary Agreement No.1 (CC1)

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

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

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

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

Complementary Agreement No.2 (CC2)

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

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

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

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

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

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

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

Complementary Agreement No. 3 (CC3)

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

The key aspects of this agreement are as follows:

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

These amounts will be paid as follows:

The first installment for a sum of UF 500,000, including interest on the last business day of June 2004.

The resulting difference will be paid on the last business day of June 2005.

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

Segment	Sector	Deadline for delivery
1	Puente La Dehesa - Puente Tabancura	01/07/2003
2	Puente Tabancura - Puente Centenario	01/04/2003
3a	Puente Centenario - Puente Lo Saldes	01/04/2003
3b	Lo Saldes - Bellavista Norte	Delivered
3c	Lo Saldes - Bellavista Sur	Delivered
4a	Bellavista Norte - Purísima	Delivered
4b	Purísima - Independencia	Delivered
5	Independencia - Vivaceta	Delivered
6	Vivaceta - Walker Martínez	01/07/2003
7	Walker Martínez - Petersen	01/07/2003
8	Petersen - Américo Vespucio	01/07/2003
9	Estoril - Puente Lo Saldes	01/07/2003
	Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	01/01/2003
10	Américo Vespucio - Ruta 68	01/10/2003

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

e) It establishes the beginning of the term for the Concession on July 1, 2003.

Complementary Agreement No. 4 (CC4)

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

Complementary Agreement No. 5 (CC5)

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

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

In Complementary Agreement N° 5, point 6.4, Income Losses originated from delays in the execution and put into service of Segment 1 La Dehesa Bridge – Tabancura Bridge (inclusive) and for the execution of Segment 9 (Estoril – Lo Saldes Bridge and which includes the Estoril Node) it was stated that the MOP shall pay a prepayment of U.F. 300,000, additional to that paid in CC3, before March 31, 2006. As of December 31, 2007 such prepayment has been made.

Complementary Agreement N° 6 (CC6)

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

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

The amounts involved in this contract are:

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

Definitive and Provisional Start-up

Resolution no.	924
Date	12/04/2005
Object	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors	Segment 2 and 3A Tabancura Bridge – lo Saldes, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Los Saldes Bridge – Vivaceta, Segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and Segment 10 Américo Vespucio – Route 68.
Exclusion	Although fitted out for transit, the Segment "Centenario Bridge" is excluded from toll collection from users, as the transfer of land in favor of the Chilean Treasury has not been formalized.
Toll collection	Toll collection in Segments 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 and 10 is authorized.

Resolution no.	1536
Date	16/05/2006
Object	PSP (Provisional Start-up)
Start of toll collection	Toll collection is authorized in Segment 2: Tabancura Bridge – Centenario Bridge.

Resolution no.	3293
Date	02/10/2006
Object	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors	Segment 9 Estoril – Los Saldes Bridge, Kennedy Axis.
Exclusion	Users are excluded from toll collection as set forth in Protocol signed between the MOP and the Municipalities.

Resolution no. 3899
 Date 21/11/2006
 Object PSP (Provisional Start-up)
 Enabled sectors Segment 2 and 3A Tabancura Bridge – Lo Saldes, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Lo Saldes Bridge – Vivaceta, Segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and segment 10 Américo Vespucio – Route 68.

Resolution no. 2455
 Date 31/07/2007
 Object PSP (Provisional Start-up)
 Enabled sectors Segment 9 Estoril – Los Saldes Bridge, Kennedy Axis.
 Exclusion Users are excluded from toll collection as set forth in Protocol signed between the MOP and the Municipalities.

Resolution no. 3059
 Date 03/10/2007
 Object PSP (Provisional Start-up)
 Enabled sectors Segment La Dehesa- Tabancura
 Start of toll collection Toll collection is authorized in Segment 1.

Resolution no. 3074
 Date 03/10/2007
 Enabled sectors Segment 9 Estoril – Lo Saldes Bridge, Kennedy Axis.
 Start of toll collection Toll collection is authorized in Segment 9: Estoril – Lo Saldes Bridge, Kennedy Axis, as well as the extension of Toll Frame P1 from km 2.22 to km 4.90.

Minimum guaranteed amounts:

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

NOTE 33 - SUNDRY CREDITORS

At December 31, 2007 and 2006, this caption is detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Short term:		
Insurance payable (1)	1,715,981	1,741,083
Incremental adjustment (2)	3,459,730	1,738,325
Other creditors	6,278	167,592
Total	5,181,989	3,647,000
Long term:		
Incremental adjustment (2)	6,414,569	8,267,945
Insurance payable (1)	12,586,899	13,618,927
Total	19,001,468	21,886,872

(1) In the Bond Issue Agreement, the payment of an insurance policy to the Interamerican Development Bank (IDB) and Ambac Assurance Corporation is mentioned, which covers, based on a payment schedule, the full and timely payment of principal and interests to the holders of the bond coupons. At December 31, 2007 the current value of the debt is ThCh\$ 14,302,880 (UF 728,896.07) (ThCh\$ 15,360,010 in 2006), which have been classified in accordance with the respective maturity.

(2) As set forth in the sales agreement of 100% of the shares in the old company, Costanera Norte, as explained in Note 20, an adjustment of the incremental price is included, which shall be determined on the basis of the vehicle flow between 2006 and 2009, with US\$ 5,000,000 as minimum and US\$ 33,000,000 as maximum. As of December 31, 2007, the Company has reflected, based on the traffic forecast, an amount of UF 503,209 as adjustment of the incremental price and, from this last amount, the equivalent of UF 176,313 (ThCh\$ 3,459,730) have been considered in the short term.

NOTE 34 - OPERATING INCOME

Operating income refer to the tolls recognized on accrual basis as of December 31, 2007 and 2006. They are detailed as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Tolls in collection points fitted out for use	30,780,576	13,302,576
Tolls in freed collection points	8,192,624	4,116,198
Others	2,016,694	269,933
Total operating income	40,989,894	17,688,707

NOTE 35 - ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2007 and 2006, this caption is as follows:

	2007 ThCh\$	2006 ThCh\$
Kapsch Traffic Com AB	65,602	1,702,042
Kapsch Chile	115,198	-
Constructora Costanera Norte S.A.	80	4,710,231
Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	639,034	2,423,391
Dycasa	137,619	-
ACS ex Ascom	342,340	368,292
Mantenimiento Vial	116,856	-
Others	1,567,339	1,053,145
Total	2,984,068	10,257,101

NOTA 36 - COMPARATIVE STATEMENT OF INCOME

For a better comparison of the Statement of income, the Company has presented a comparative Statement of income, considering the 12 months of the concession's operation in 2006.

	Costanera Norte 01-01 al 21-06-06 2006 ThCh\$	Costanera Norte 21-03 al 31-12-06 2006 ThCh\$	Total 2006 ThCh\$	Total 2007 ThCh\$
Operating income	14,825,899	17,688,707	32,514,606	40,989,894
Operating costs (less)	(6,465,383)	(7,112,590)	(13,577,973)	(14,709,292)
Administrative and selling expenses (less)	(2,565,208)	(2,875,897)	(5,441,105)	(4,569,504)
Interest income	1,169,327	1,289,041	2,458,368	4,510,930
Equity in earnings of related companies	-	-	-	-
Other non-operating income	-	-	-	-
Equity in loss of related companies (less)	-	-	-	-
Amortization of goodwill	-	(2,614,933)	(2,614,933)	(4,679,582)
Interest expense (less)	(6,294,467)	(10,204,775)	(16,499,242)	(19,430,450)
Other non-operating expenses (less)	-	-	-	-
Price-level restatement	(43,994)	(360,214)	(404,208)	554,409
Foreign exchange gains (losses)	5,460	19,526	24,986	(505,433)

NOTA 37 – TIME DEPOSITS

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

Fixed-term investments in UF Banco Santander

	2007 UF	2007 ThCh\$
DPF en UF + 3,60% 12/12/07 al 25/03/08	102,678.15	2,014,818
DPF en UF + 3,60% 12/12/07 al 25/03/08	22,041.80	432,519
Total	124,719.95	2,447,337