



ESTADOS FINANCIEROS

EEFF

FINANCIAL STATEMENTS

FS



01	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	48
02	BALANCE GENERAL	49
03	ESTADO DE RESULTADOS	51
04	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	52
05	CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	53
06	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	54
	Nota 1: Inscripción en el Registro de Valores	54
	Nota 2: Criterios Contables Aplicados	54
	Nota 3: Cambios Contables	56
	Nota 4: Valores Negociables	56
	Nota 5: Deudores de Corto y Largo Plazo	57
	Nota 6: Saldos y Transacciones con entidades relacionadas	58
	Nota 7: Existencias	59
	Nota 8: Impuestos diferidos e impuestos a la renta	59
	Nota 9: Otros activos circulantes	60
	Nota 10: Activos Fijos	60
	Nota 11: Menor y Mayor valor de inversiones	61
	Nota 12: Intangibles	61
	Nota 13: Otros (Activos)	61
	Nota 14: Obligaciones con bancos e inst. financ. a corto plazo	62
	Nota 15: Obligaciones con bancos e inst. financ. a largo plazo	62
	Nota 16: Obligaciones con el público corto y largo plazo	63
	Nota 17: Provisiones y Castigos	64
	Nota 18: Indemnizaciones al personal por años de servicio	64
	Nota 19: Otros pasivos a largo plazo	65
	Nota 20: Cambios en el patrimonio	65
	Nota 21: Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación	66
	Nota 22: Corrección Monetaria	66
	Nota 23: Diferencias de Cambio	67
	Nota 24: Gastos de emisión y colocación de títulos	67
	Nota 25: Estado de Flujo de Efectivo	67
	Nota 26: Contingencias y Restricciones	68
	Nota 27: Cauciones obtenidas de terceros	69
	Nota 28: Moneda Nacional y Extranjera	70
	Nota 29: Sanciones	72
	Nota 30: Hechos Posteriores	72
	Nota 31: Medio Ambiente	72
	Nota 32: Ingresos percibidos por adelantado	72
	Nota 33: Contrato de concesion	73
	Nota 34: Acreedores varios	76
	Nota 35: Ingresos de explotación	76
	Nota 36: Cuentas por pagar	77
	Nota 37: Adopción de normas internac. de información financiera	77
07	ANÁLISIS RAZONADO	78
08	HECHOS RELEVANTES	81

01	REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS	82
02	BALANCE SHEETS	83
03	INCOME STATEMENT	85
04	CASH FLOW STATEMENT	86
05	RECONCILIATION OF NET CASH	87
06	NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS	88
	Note 1: Company's Incorporation	88
	Note 2: Summary of Significant Accounting Policies	88
	Note 3: Accounting Changes	90
	Note 4: Marketable Securities	90
	Note 5: Short-Term and Long-Term Receivables	91
	Note 6: Balances And Transactions with Related Companies	92
	Note 7: Inventories	93
	Note 8: Income Tax and Deferred Taxes	93
	Note 9: Other Current Assets	94
	Note 10: Fixed Assets	94
	Note 11: Goodwill	95
	Note 12: Intangible Assets	95
	Note 13: Other Assets	95
	Note 14: Obligations with Banks and Financial Institutions - Short Term	96
	Note 15: Obligations with Banks and Financial Institutions - Long Term	96
	Note 16: Bonds	97
	Note 17: Provisions and Write-Offs	98
	Note 18: Staff Severance Indemnities	98
	Note 19: Other Long-Term Liabilities	99
	Note 20: Changes in Shareholders' Equity	99
	Note 21: Other Non-Operating Income and Expenses	100
	Note 22: Price-Level Restatement	100
	Note 23: Foreign Currency Translation	101
	Note 24: Expenses Incurred in Issue and Placement of Share Certificates	101
	Note 25: Statement of Cash Flows	101
	Note 26: Contingencies and Restrictions	102
	Note 27: Guarantees from Third Parties	103
	Note 28: Local and Foreign Currency	104
	Note 29: Sanctions	106
	Note 30: Subsequent Events	106
	Note 31: The Environment	106
	Note 32: Unearned Income	106
	Note 33: Concession Agreement	107
	Note 34: Other Payables	110
	Note 35: Operating Income	110
	Note 36: Accounts Payable	111
	Note 37: International Financial Reporting Standards Adoption	111
07	REASONED ANALYSIS	112
08	RELEVANT FACTS	115

INFORME

Santiago, 23 de febrero de 2010

Señores Accionistas y Directores

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los Balances Generales de la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008

y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados

financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que

planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos

de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones

revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las

estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados

financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los

años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Según lo señalado en Nota 37, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010 la Sociedad

adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PRICEWATERHOUSECOOPERS

BALANCE

ACTIVOS

ACTIVOS CIRCULANTES

	al 31-12-2009	al 31-12-2008
	ACTUAL	ANTERIOR
Total activos circulantes	43.032.886	60.921.733
Disponible	246.360	301.075
Valores negociables (neto)	1.088.917	768.774
Deudores por venta (neto)	11.793.177	8.876.401
Documentos por cobrar (neto)	478.426	13.687.437
Deudores varios (neto)	2.802.771	659.669
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	119.328	24.737
Existencias (neto)	1.380.619	1.018.978
Gastos pagados por anticipado	244.561	785.135
Impuestos diferidos	119.966	115.261
Otros activos circulantes	24.758.761	34.684.266

ACTIVOS FIJOS

Total activos fijos	211.298.923	220.190.073
Terrenos	350.197	350.197
Construcción y obras de infraestructura	251.956.066	251.868.954
Maquinarias y equipos	1.014.068	992.733
Otros activos fijos	1.224.274	972.784
Depreciación (menos)	(43.245.682)	(33.994.595)

OTROS ACTIVOS

Total otros activos	157.122.846	163.427.023
Menor valor de inversiones	121.430.042	126.597.277
Deudores a largo plazo	3.127.286	2.811.786
Intangibles	120.106	107.864
Amortización (menos)	(59.536)	(51.323)
Otros	32.504.948	33.961.419

Total activos	411.454.655	444.538.829
---------------	-------------	-------------

BALANCE

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CIRCULANTES	al 31-12-2009	al 31-12-2008
	ACTUAL	ANTERIOR
Total pasivos circulantes	14.200.729	19.774.297
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	31.597	44.505
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	3.364.227	2.679.335
Cuentas por pagar	2.221.338	1.887.593
Acreedores varios	1.795.039	2.302.724
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.570.790	8.488.836
Provisiones	202.794	177.636
Retenciones	283.894	129.152
Ingresos percibidos por adelantado	3.731.050	4.064.516
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Total pasivos a largo plazo	330.668.369	364.407.987
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.690	33.312
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	201.418.615	204.912.447
Acreedores varios largo plazo	11.272.699	12.361.309
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	104.565.911	135.178.050
Provisiones largo plazo	5.052.803	4.100.175
Impuestos Diferidos a largo plazo	1.533.606	491.284
Otros pasivos a largo plazo	6.823.045	7.331.410
PATRIMONIO		
Total patrimonio	66.585.557	60.356.545
Capital pagado	58.859.766	58.859.766
Utilidades retenidas (Utilidades acumuladas + Utilidad (pérdida) del ejercicio)	7.725.791	1.496.779
Utilidades acumuladas	1.496.779	1.912.954
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.229.012	(416.175)
Total Pasivos	411.454.655	444.538.829

RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	Desde 01-01-2009 hasta 31-12-2009	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008
	ACTUAL	ANTERIOR
Resultado de explotación	27.856.326	23.629.381
Ingresos de explotación	48.885.912	44.671.068
Costos de explotación (menos)	(15.175.478)	(15.229.636)
Margen de explotación	33.710.434	29.441.432
Gastos de administración y ventas (menos)	(5.854.108)	(5.812.051)
Resultado fuera de explotación	(20.598.550)	(24.067.253)
Ingresos financieros	2.807.114	3.625.939
Otros ingresos fuera de la explotación	-	1.520.766
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(5.167.236)	(5.167.236)
Gastos financieros (menos)	(18.984.752)	(20.657.317)
Corrección monetaria	1.697.300	(2.099.495)
Diferencias de cambio	(950.976)	(1.289.910)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	7.257.776	(437.872)
Impuesto a la renta	(1.028.764)	21.697
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	6.229.012	(416.175)
Utilidad (pérdida) líquida	6.229.012	(416.175)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.229.012	(416.175)

FLUJOS

	Desde 01-01-2009 hasta 31-12-2009	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	ACTUAL	ANTERIOR
Flujo neto originado por actividades de la operación	25.906.712	27.871.245
Recaudación deudores por venta	51.739.119	55.502.931
Ingresos financieros percibidos	764.237	1.404.627
Otros ingresos percibidos	53.108	44.458
Pago a proveedores y personal (menos)	(13.689.934)	(13.518.371)
Intereses pagados (menos)	(11.043.098)	(12.189.097)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(5.216)	-
Otros gastos pagados (menos)	(229.405)	(303.914)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	(1.682.099)	(3.069.389)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(47.343.476)	(23.978.378)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	187.885	37
Pago de obligaciones con el público (menos)	(2.649.520)	(1.077.072)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(43.084.298)	(20.977.883)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(1.797.543)	(1.923.460)
Flujo neto originado por actividades de inversión	21.679.169	(6.731.656)
Ventas de otras inversiones	60.909.039	14.319.745
Otros ingresos de inversión	483.749	17.089.655
Incorporación de activos fijos (menos)	(151.661)	(138.707)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(37.025.789)	(32.321.161)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(2.536.169)	(5.681.188)
Flujo neto total del período	242.405	(2.838.789)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	23.023	(235.693)
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	265.428	(3.074.482)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.069.849	4.144.331
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.335.277	1.069.849

CONCILIACIÓN

	Desde 01-01-2009 hasta 31-12-2009	Desde 01-01-2008 hasta 31-12-2008
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	6.229.012	(416.175)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	14.932.227	18.734.942
Depreciación del ejercicio	9.252.316	9.201.948
Amortización de intangibles	5.790	10.050
Castigos y provisiones	1.253.209	966.303
Amortización menor valor de inversiones	5.167.236	5.167.236
Corrección monetaria neta	(1.697.300)	2.099.495
Diferencia de cambio neta	950.976	1.289.910
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) - disminuciones	(2.660.510)	2.298.339
Deudores por ventas	(332.791)	6.087.485
Existencias	(337.950)	(91.526)
Otros activos	(1.989.769)	(3.697.620)
Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos - (disminuciones)	7.405.983	7.254.139
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(1.133.245)	(361.533)
Intereses por pagar	7.941.654	8.468.220
Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.023.548	(21.385)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(229.405)	(304.227)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(196.569)	(526.936)
Flujo neto originado por actividades de la operación	25.906.712	27.871.245

NOTAS

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 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. y en la Resolución Exenta Nro. 1186 del MOP, de fecha 25 de mayo de 2006, se autorizó la transferencia de las acciones de Costanera Norte a la nueva Sociedad.

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

Según consta en acta de Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de junio de 2006 y protocolizada ante el Notario Público de Santiago Doña María Acharán Toledo, la Sociedad acordó modificar la razón social de ésta 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 es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada “”Concesión 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 2009 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008.

b) Período preoperativo

Dentro del período preoperativo la “Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente”, comprendió el denominado Eje Costanera Norte desde La Dehesa - Tabancura hasta la conexión con la Ruta 68 y el Tramo 9 - eje Kennedy, el que entró en operación el 13 de abril de 2005. Adicionalmente, el Tramo 1 (La Dehesa - Tabancura) comenzó su operación el 4 de octubre de 2007.

c) Bases de preparación

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

d) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, incluyendo las cifras de las notas explicativas, han sido ajustadas extracontablemente en un -2,3% 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 -2,3% en el ejercicio 2009 (8,9% en 2008). Además, los saldos de las cuentas de ingresos, costos y gastos, fueron corregidas monetariamente para expresarlas a 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:

	2009	2008
	\$ por Unidad	\$ por Unidad
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57
Dólar	507,10	636,45
Euro	726,82	898,81
Corona Sueca	70,74	81,94

g) Valores negociables

Bajo este título se presentan inversiones mantenidas para negociar de acuerdo a las definiciones dispuestas en el Boletín Técnico Nro. 76 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y corresponden a 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.

h) 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.

i) 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.

j) Activos fijos

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

k) 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.

l) Activos en leasing

La Sociedad mantiene vigente operaciones de leasing financiero 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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 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.

p) 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 han sido diferido y se presentan en el rubro Otros activos de largo plazo. La amortización se determina linealmente durante el plazo de la deuda.

- q) **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.
- r) **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.
- s) **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.
- t) **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 encuentran totalmente amortizados a la fecha.
- u) **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 para los relacionados con la faja de ferrocarriles y 10 años a los derechos de agua.
- v) **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 sobre la Base del Método Lineal, de conformidad a los estándares de calidad establecidos en las Bases de Licitación.
- w) **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 2009 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 g), y su detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009:	Instrumento	Valor cuota \$	Número cuotas	2009 M\$
	Santander Santiago: F.M. Tesorería Money Marker Dólar	1.441,6731 3.844,6740	685.948,9110 26.010,7417	988.914 100.003
	Total			1.088.917
				2008 M\$
Al 31 de diciembre de 2008:	Santander Santiago: F.M. Tesorería Banchile: F.M. Liquidez 2000	1.364,4502 2.009,6723	449.867,1504 77.103,2973	613.822 154.952
	Total			768.774
Composición del Saldo:	Instrumentos	Valor contable 31-12-2009	31-12-2008	
	Cuotas de fondos mutuos	1.088.917	768.774	
	Total valores negociables	1.088.917	768.774	

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

a) Deudores por venta	2009 M\$	2008 M\$
Deudores peajes	14.847.614	10.633.397
Otros deudores por venta	385.770	730.591
Estimación deudores incobrables (deudor peaje)	(3.440.207)	(2.487.587)
Total deudores por ventas	11.793.177	8.876.401
b) Documentos por cobrar	2009 M\$	2008 M\$
Resolución DGOP en cartera (1)	-	13.090.600
Documentos protestados	221.940	15.018
Documentos en cartera	549.021	581.819
Estimación deudores incobrables	(292.535)	-
Total documentos por cobrar	478.426	13.687.437
c) Deudores varios corto plazo	2009 M\$	2008 M\$
Facturas por cobrar al MOP (2)	663.668	546.501
Trabajos por certificar CC6 (3)	-	92.337
Trabajos por certificar (4)	2.119.488	-
Otros	19.615	20.831
Total deudores varios corto plazo	2.802.771	659.669
d) Deudores varios largo plazo	2009 M\$	2008 M\$
Resolución DGOP en cartera Período explotación (3)	3.127.286	2.811.786
Total deudores varios largo plazo	3.127.286	2.811.786

(1) 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 al 31 de diciembre de 2009 para las cuotas impagas es: UF 160.662,37 al 30 de junio de 2011.

(2) Facturas por cobrar al M.O.P.	2009 M\$	2008 M\$
Recuperación de I.V.A.	663.668	546.501
Total facturas por cobrar al M.O.P.	663.668	546.501

(3) 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).

(4) Corresponde a los Estudios de Ingeniería por mejoramiento de las conexiones a través del espacio concesionado, para los cuales el Ministerio de Obras Públicas mediante la Resolución DGOP 1212 en la cual se le solicitó a la Concesionaria realizar los “Estudios de Tránsito y Evaluación Sector Oriente de Santiago”, los cuales serán compensados en un próximo Convenio Complementario.

Deudores corto y largo plazo

Rubro	Circulantes						Largo plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 días y hasta 1 año		Subtotal	Total circulantes (neto)		31-12-2009	31-12-2008
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008		31-12-2009	31-12-2008		
Deudores por ventas	15.233.384	11.363.988	-	-	15.233.384	11.793.177	8.876.401	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.440.207	-	-	-	-
Documentos por cobrar	770.961	13.687.437	-	-	770.961	478.426	13.687.437	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	292.535	-	-	-	-
Deudores varios	2.802.771	659.669	-	-	2.802.771	2.802.771	659.669	3.127.286	2.811.786
Total deudores largo plazo								3.127.286	2.811.786

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar de Largo plazo con partes relacionadas incluyen un préstamo subordinado según se explica en Nota 26, otorgado por los accionistas a la Sociedad, el cual se encuentra pactado en U.F. y considera una tasa de interés del 4,8855% anual y su vencimiento se establece en el respectivo acuerdo.

Respecto a la materialidad de las operaciones o transacciones entre partes relacionadas, la Sociedad ha determinado revelar las operaciones mayores al 0,5% de los ingresos de explotación.

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
76.033.448-0	Sociedad Concesionaria AMB S.A.	74.980	24.737	-	-
76.052.934-6	Autostrade Holding Do Sur S.A.	44.348	-	-	-
Total		119.328	24.737	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
76.493.970-0	Autopista Do Pacífico S.A.	2.284.665	8.202.938	104.565.911	135.178.050
59.118.730-9	Autostrade Sudamerica SRL	263.880	285.898	-	-
96.942.440-1	Gestión Vial S.A.	16.337	-	-	-
76.033.448-0	Sociedad Concesionaria AMB S.A.	5.908	-	-	-
Total		2.570.790	8.488.836	104.565.911	135.178.050

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relac.	Descripción de la Transacción	31-12-2009		31-12-2008	
				Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)
Autostrade Sudamerica SRL	59.118.730-9	Accionista	Sponsor Fee	582.267	(582.267)	560.410	(560.410)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Interés préstamo vinculado	5.750.610	(5.750.610)	6.850.538	(6.850.538)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Pago de préstamos	37.131.198	-	17.784.447	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Reajuste préstamo vinculado	3.116.124	(3.116.124)	11.228.705	(11.228.705)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Reajuste incremental	-	-	561.305	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Reajuste de otras cuentas	8.132	(8.132)	7.124	(7.124)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Accionista	Desembolso ajuste incremental	5.598.792	-	-	-

NOTA 7 - EXISTENCIAS

La composición de las existencias es la siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Televías y soportes	512.622	211.415
Materiales	213.029	189.304
Repuestos	654.968	618.259
Total	1.380.619	1.018.978

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2008, no existen provisiones de obsolescencia de acuerdo con la naturaleza de los productos.

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) **Impuesto a la renta**
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no ha constituido provisión por Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdidas tributarias ascendentes a: M\$ 66.525.944 en 2009 (M\$ 48.174.870 en 2008).

b) **Impuestos diferidos**
Conforme al criterio señalado en la Nota 2 q), los saldos de impuestos diferidos se detallan en cuadro adjunto.

Conceptos	31-12-2009				31-12-2008			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
Diferencias temporarias	corto plazo	largo plazo	corto plazo	largo plazo	corto plazo	largo plazo	corto plazo	largo plazo
Provisión cuentas incobrables	-	634.566	-	-	-	422.890	-	-
Ingresos anticipados	48.152	1.084.590	-	-	48.190	1.133.623	-	-
Provisión de vacaciones	34.475	-	-	-	30.198	-	-	-
Amortización intangibles	-	2.730	-	-	-	3.348	-	-
Activos en leasing	-	-	-	4.362	-	-	-	11.745
Depreciación activo fijo	-	-	-	4.627.999	-	-	-	2.614.224
Indemnización años de servicio	-	139.844	-	-	-	114.164	-	-
Good will tributario	-	2.564.853	-	122.033	-	5.027.202	-	-
Gastos de organización	-	-	-	-	-	-	-	127.227
Pérdida tributaria	-	11.309.410	-	-	-	8.189.728	-	-
Activo fijo concesionado	-	-	-	11.578.885	-	-	-	12.298.524
Obligación leasing	-	5.659	-	-	-	13.230	-	-
Provisión mantenimiento mayor	-	719.132	-	-	-	582.865	-	-
Deudores por venta	-	-	-	1.736.440	-	-	-	1.039.332
Ingresos arriendo televías	37.339	75.329	-	-	36.873	112.718	-	-
Total	119.966	16.536.113	-	18.069.719	115.261	15.599.768	-	16.091.052

c) Impuestos a la renta

Item	31-12-2009	31-12-2008
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(4.148.446)	(5.053.710)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	3.119.682	5.075.407
Totales	(1.028.764)	21.697

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En este rubro se incluyen las siguientes operaciones:

	2009 M\$	2008 M\$
Initial Collections Account	348.165	209.309
General Account	10.105.781	20.752.452
Inv. Reserva Debt Service	14.304.815	13.722.505
Total del rubro	24.758.761	34.684.266

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:

	2009 M\$	2008 M\$
F.M. Tesorería Banco Santander Santiago	10.558.721	3.095.719
F.M. Corporativo Banchile	-	18.012.999
F.M. Liquidez Banchile	292	-
Depósitos a plazo Santander UF + 2,62% vcto. 02.08.2010	14.199.748	-
Depósitos a plazo Santander UF + 0,47% vcto. 02.03.2009	-	13.575.548
Total	24.758.761	34.684.266

NOTA 10 - ACTIVOS FIJOS

El saldo de esta cuenta se encuentra compuesto por:

	2009 M\$	2008 M\$
Terrenos	350.197	350.197
Construcción y obras de infraestructura (1)	251.956.066	251.868.954
Maquinaria y equipos	1.014.068	992.733
Activos en Leasing	155.420	155.419
Otros activos fijos	1.068.854	817.365
Depreciación acumulada	(43.245.682)	(33.994.595)
Total	211.298.923	220.190.073

Con fecha 12 de abril de 2005, la Sociedad absorbida, según resolución Nro. 924 del Ministerio de Obras Públicas, entró en explotación parcial en los sectores y tramos ahí señalados, comenzando a efectuar el cobro efectivo a partir del día 13 de abril de 2005. Al cierre de los presentes estados financieros todos los sectores de la autopista se encuentran en operación. De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2009 el valor de los activos netos en explotación (activo fijo en concesión) asciende a M\$ 210.090.639 y los activos fijos en construcción a M\$ 350.197, 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 2009 el monto de la depreciación acumulada de los activos, determinada de acuerdo con lo descrito en la Nota 2 k), asciende a M\$ 43.245.682 en 2009 (M\$ 33.994.595 en 2008) y el cargo al resultado del ejercicio asciende a M\$ 9.252.316 en 2009 (M\$ 9.201.948 en 2008).

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

	2009 M\$	2008 M\$
Saldo año anterior	257.373.803	230.464.095
Actualización	(5.908.327)	20.511.311
Activaciones del período actualizadas	489.437	478.801
Activo fijo en Construcción	1.153	414.747
Total Construcción y Obras de Infraestructura	251.956.066	251.868.954

NOTA 11 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Bajo este rubro se encuentra 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:

	2009 M\$	2008 M\$
Menor valor inversión (bruto)	142.799.762	128.113.286
Actualización (bruto)	(3.284.395)	11.402.081
Amortización:		
Amortización acumulada	(13.222.200)	(7.117.405)
Actualización amortización	304.111	(633.449)
Amortización del ejercicio	(5.167.236)	(5.167.236)
Sub-total Amortización	(18.085.325)	(12.918.090)
Saldo Menor valor inversión	121.430.042	126.597.277

Menor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2009		31-12-2008	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96.920.010-4	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (Sociedad absorbida)	5.167.236	121.430.042	5.167.236	126.597.277
Total		5.167.236	121.430.042	5.167.236	126.597.277

NOTA 12 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de cada año este ítem se encuentra conformado por el pago realizado a Empresa de Ferrocarriles del Estado por el Derecho de Construcción y Derecho a Vía por el Paso Superior Puente la Máquina, por un período de 20 años y 10 años por la compra de derechos de agua, las licencias de software se encuentran totalmente amortizadas. El total de estos ítemes al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$ 120.106 (M\$ 107.864 en 2008) y la amortización acumulada asciende a M\$ 59.536 para el año 2009 (M\$ 51.323 en 2008) y el cargo a resultado del ejercicio asciende a M\$ 5.790 (M\$ 10.050 en 2008).

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio se encuentra compuesto por la porción a largo plazo del seguro sobre la emisión de Bonos cuyo vencimiento es superior a los 12 meses siguientes; por el descuento sobre los bonos producto de la diferencia de tasa de colocación de dichos instrumentos; y adicionalmente por los fondos líquidos que bajo exigencia de los tenedores de bonos se encuentran con restricción de utilización (ver Nota 26).

Concepto	2009 M\$	2008 M\$
Seguro explotación (3)	-	139.851
Descuento sobre Bonos (Nota 24)	2.234.598	2.411.130
Seguro sobre Bono (2)	18.935.295	20.241.178
Reserva Operación y Mantenimiento (1)	11.068.994	10.862.623
Reserva Mantenimiento Mayor (1)	266.061	306.637
Total Cuenta	32.504.948	33.961.419

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

	2009 M\$	2008 M\$
Reserva Operación y Mantenimiento:		
F.M. Tesorería Santander Santiago	5.541.834	-
Depósitos a plazo Santander UF + 3,50% vcto. 24.03.2010	5.527.160	-
Depósitos a plazo Santander UF + 0,16% vcto. 23.03.2009	-	10.820.953
Depósitos a plazo Santander UF + 2,60% vcto. 23.03.2009	-	41.670
Total Cuenta	11.068.994	10.862.623

	2009 M\$	2008 M\$
Reserva Mantenimiento Mayor:		
Money market Santander Santiago	266.061	306.637
Total Cuenta	266.061	306.637

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

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

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

En esta cuenta se incorpora al 31 de diciembre del 2009 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos con el Banco Santander Santiago de los cuales UF 1.508,70 (neto) vencen durante los próximos 12 meses, la tasa de interés promedio asociada a esta cantidad es de 6,73% anual.

En esta cuenta se incorporó al 31 de diciembre del 2008 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos con el Banco Santander Santiago por un monto neto de intereses de UF 2.143,43 los cuales tuvieron vencimiento durante el 2008 y con una tasa promedio de 6,73% anual.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

		Tipo de moneda e índice de reajuste					
		Banco o institución financiera	RUT	UF		Totales	
				31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Largo Plazo - Corto Plazo	Banco Santander Santiago	97.036.000-K		31.597	44.505	31.597	44.505
	Totales			31.597	44.505	31.597	44.505
	Monto Capital adeudado			31.597	44.505	31.597	44.505
	Tasa de interés promedio anual			6,73 %	6,73 %	-	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000					
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000					

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

En esta cuenta se incorpora al 31 de diciembre de 2009 las cuotas de 3 contratos en leasing mantenidos con el Banco Santander Santiago por un monto neto de intereses de UF 80,66 los cuales tienen vencimiento en el año 2010 y 2011 con una tasa de interés promedio del 6,73% anual.

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

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento	Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Total largo plazo al cierre de los EEFF	Tasa interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los EEFF
97.036.000-K	Banco Santander Chile S.A. (Leasing)	UF	1.690	1.690	6,73 %	33.312
Totales			1.690	1.690	-	33.312
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			100,0000			

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

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

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

Con fecha 12 de noviembre de 2003 la antigua Sociedad procedió a inscribir en el Registro de Valores bajo el No 360, la emisión de bonos, la que se compone de la siguiente forma:

A-1: Compuesta de 340 bonos de UF 1.000 cada uno A-2: Compuesta de 312 bonos de UF 5.000 cada uno
Serie B - Dividida en dos subseries
B-1: Compuesta de 700 bonos de UF 1.000 cada uno B-2: Compuesta de 690 bonos de UF 10.000 cada uno

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

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

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

El 30 de diciembre del 2009, se procedió con el pago del décimo cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 30.06.2009 y el 30.12.2009.

Al 31 de diciembre de 2009 la composición de la Deuda por la emisión de Bonos es la siguiente:

Corto plazo: Capital e intereses capitalizados UF 160.638,22 (UF 127.835,95 en 2008), equivalentes a M\$ 3.364.227 (M\$ 2.679.335 en 2008).
Largo plazo: Capital e intereses capitalizados Largo Plazo UF 9.617.522,29 (UF 9.776.748,67 en 2008) equivalentes a M\$ 201.418.615 (M\$ 204.912.447 en 2008).

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

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad pago de intereses	Periodicidad pago de amortización	Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
								31-12-2009	31-12-2008	
Bonos Largo Plazo - Porción corto plazo										
Bonos	A-1	22.769	UF	5,00%	31-12-2010	Semestre	Semestre	476.848	475.030	Nacional
Bonos	A-2	104.469	UF	5,00%	31-12-2010	Semestre	Semestre	2.187.891	2.179.540	Nacional
Bonos	B-1	3.076	UF	5,50%	31-12-2010	Semestre	Semestre	64.427	2.281	Nacional
Bonos	B-2	30.323	UF	5,50%	31-12-2010	Semestre	Semestre	635.061	22.484	Nacional
Total porción corto plazo								3.364.227	2.679.335	

Bonos Largo Plazo										
Bonos	A-1	285.456	UF	5,00%	30-06-2016	Semestre	Semestre	5.978.278	6.459.280	Nacional
Bonos	A-2	1.309.740	UF	5,00%	30-06-2016	Semestre	Semestre	27.429.744	29.636.697	Nacional
Bonos	B-1	738.898	UF	5,50%	31-12-2024	Semestre	Semestre	15.474.661	15.548.887	Nacional
Bonos	B-2	7.283.426	UF	5,50%	31-12-2024	Semestre	Semestre	152.535.932	153.267.583	Nacional
Total largo plazo								201.418.615	204.912.447	

NOTA 17 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

Corto Plazo Concepto	2009 M\$	2008 M\$
Provisión de Vacaciones	202.794	177.636
Total	202.794	177.636
Largo Plazo Concepto	2009 M\$	2008 M\$
Provisión Indemnizaciones al Personal	822.614	671.554
Provisión Mantenimiento mayor (1)	4.230.189	3.428.621
Total Provisiones a Largo Plazo	5.052.803	4.100.175

La Sociedad no ha efectuado castigos durante ambos ejercicios.

(1) Ver Nota 2 letra v).

NOTA 18 - INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

Los valores son los siguientes:

	2009 M\$	2008 M\$
Indemnización años de servicio	822.614	671.554

NOTA 19 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro se presenta lo siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Subconcesión con Copec (1)	6.379.939	6.668.367
Ingreso diferido televía	443.106	663.043
Total	6.823.045	7.331.410

(1) Con fecha 4 de julio de 2003 la Sociedad absorbida y la empresa Compañía de Petróleos de Chile S.A. celebraron un contrato de subconcesión para la construcción y explotación de Estaciones de Servicio por un total de UF 709.388, de los cuales U.F. 400.530 fueron percibidos anticipadamente, comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre del 2003, quedando un saldo pendiente por amortizar de UF 318.160,05 (UF 331.684,89 en 2008).

De los montos señalados, se ha mantenido en el largo plazo el equivalente a UF 304.635,21 (UF 318.160,05 en 2008) y en el corto plazo UF 13.524,84 (UF 13.524,84 en 2008).

NOTA 20 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentajes de participación
Autopista Do Pacífico S.A. Autostrade Sud America S.R.L.	50.999 1	99,998 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 cuales le fueron transferidas por Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. y Empresa Constructora Tecsa S.A., en su calidad de únicos accionistas de Costanera Norte a tal fecha, de conformidad con los respectivos contratos de compraventa de acciones celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de junio de 2006 entre Nueva Costanera, como compradora, y los mencionados accionistas de Costanera Norte, como vendedores.

El monto neto de esta transacción generó una diferencia neta por M\$ 142.799.762 (históricos) (Nota 11), entre el valor libro de los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida y el precio de adquisición.

Por otra parte, en el contrato de compraventa de acciones se establece que la Sociedad deberá pagar a los ex-accionistas un mínimo de US\$5.000.000 y un máximo de US\$ 33.000.000 por concepto de ajuste incremental de precio desde el año 2006 al 2009. La Sociedad durante el año 2008 pagó la cuota correspondiente a los ejercicios 2006 y 2007. Además, en febrero de 2009 Costanera Norte pagó del saldo de precio de la compraventa correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009.

a) Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2009			31-12-2008		
	Capital Pagado	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Capital Pagado	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	60.245.410	1.957.988	425.972	55.321.772	44.862	1.753.107
Distribución resultado ejercicio anterior	-	(425.972)	(425.972)	-	1.753.107	(1.753.107)
Revalorización capital propio	(1.385.644)	(35.237)	-	4.923.638	160.019	-
Resultado del ejercicio	-	-	6.229.012	-	-	(425.972)
Saldo Final	58.859.766	1.496.779	6.229.012	60.245.410	1.957.988	(425.972)
Saldos Actualizados				58.859.766	1.912.954	(416.175)

b) Número de acciones

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

c) Capital (monto en M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Serie A	58.859.766	58.859.766

NOTA 21 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

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

	2008 M\$
Descuento en pago de ajuste de precio incremental (Nota 34)	1.520.766

NOTA 22 – CORRECCIÓN MONETARIA

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

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

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

Activos (cargos) / Abonos	Índice de reajustabilidad	31-12-2009	31-12-2008
Existencias	IPC	7.484	217.568
Activo fijo	IPC	(5.162.951)	18.673.900
Valores negociables	UF	-	61.900
Documentos por cobrar	UF	152.094	1.291.892
Activo fijo en construcción	IPC	(21.621)	27.654
Deudores varios	UF	(2.000.410)	(101.137)
Gastos anticipados	IPC	(553.894)	2.036.830
Otros activos	IPC	(2.980.284)	10.768.634
Otros activos	UF	(56.708)	2.114.983
Deudores varios	IPC	-	(64)
Cuentas de gastos y costos	IPC	(62.282)	1.306.023
Total (cargos) abonos	-	(10.678.572)	36.398.183
Pasivos (cargos) / Abonos	Índice de reajustabilidad	31-12-2009	31-12-2008
Patrimonio	IPC	1.420.881	(4.966.734)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	UF	3.124.256	(11.235.829)
Acreedores varios	UF	2.311.510	(1.109.039)
Ingresos percibidos por adelantado	UF	242.579	(910.633)
Proveedores	UF	14.558	(8.133)
Provisiones	UF	85.351	(248.011)
Obligaciones con el público L/P	UF	5.073.267	(18.013.890)
Obligaciones con el banco	UF	1.802	(7.456)
Cuentas de ingresos	IPC	101.668	(1.997.953)
Total (cargos) abonos	-	12.375.872	(38.497.678)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria	-	1.697.300	(2.099.495)

NOTA 23 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

Los efectos por la aplicación del mecanismo de diferencial cambiario, de acuerdo con lo indicado en Nota 2f), se resumen a continuación:
De acuerdo a lo señalado por el Boletín técnico Nro. 67, durante el período de construcción estos valores deben ser incluidos en el ítem Construcción y obras de infraestructura. Durante el período de explotación estos montos pasan a formar parte de los resultados del ejercicio.

Rubro		Monto	
Activos (cargos) / Abonos	Moneda	31-12-2009	31-12-2008
Disponible	USD	(1.216)	(665)
Disponible	Euro	(280)	841
Deudores varios	USD	-	55
Valores negociables	USD	-	1.332
Disponible	Otras Monedas	-	(5.285)
Deudores varios	Otras Monedas	(1.039)	21.256
Documentos por cobrar	Otras Monedas	(562.802)	493.326
Otros activos	Otras Monedas	(613.151)	97.522
Total (cargos) abonos	-	(1.178.488)	608.382
Pasivos (cargos) / Abonos	Moneda	31-12-2009	31-12-2008
Proveedores	USD	24.232	(19.506)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	Otras Monedas	(7.121)	(791.878)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	USD	31.477	(16.109)
Retenciones	USD	-	(99)
Ingresos percibidos por adelantado	USD	96.402	(111.728)
Proveedores	Euro	25.690	(9.941)
Doctos. y cuentas por pagar EE.RR.	Euro	0	(75)
Proveedores	Otras Monedas	9.699	(5.404)
Acreedores	Otras Monedas	47.133	(759.289)
Acreedores	USD	-	(26.458)
Obligaciones con banco	Otras Monedas	-	122
Acreedores	Euro	-	(157.927)
Total (cargos) abonos	-	227.512	(1.898.292)
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio	-	(950.976)	(1.289.910)

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

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

El diferencial producido en la tasa de colocación de los bonos respecto a su valor par fue activado, y al 31 de diciembre de 2009 presenta en saldo neto de M\$ 2.234.598 (M\$ 2.411.130 en 2008) (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 2009 asciende M\$ 176.532 (M\$ 176.532 en 2008) y se presenta bajo el rubro Gastos Financieros del Estado de Resultados.

NOTA 25 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo señalado en la circular Nro 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no existen otros pagos que comprometan flujos de inversión o financiamiento durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, que no hayan sido revelados en los presentes estados financieros.

En el Ítem Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (código 5.41.12.60), se incluye el pago de intereses y abono a capital a la Sociedad Autopista Do Pacífico, por un monto total ascendente a M\$ 43.084.298 (M\$ 20.977.883 en 2008).

En el Ítem Otros Desembolsos por Financiamiento (código 5.41.12.75) se incluyen partidas correspondientes a los pagos realizados al Bid y Ambac producto del seguro deudor y codeudor solidario en la colocación de bonos relativos al financiamiento, por un monto total ascendente a M\$ 1.797.543 (M\$ 1.923.460 en 2008).

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 total ascendente a M\$ 483.749 (M\$ 17.089.655 en 2008).

En el Item Otros desembolsos de inversión (código 5.41.13.65), se incluyen los pagos realizados a Empresas Constructoras y de Ingeniería por obras relativas a la construcción y estudios, los que serán compensados a través del convenio complementario, por un monto total ascendente a M\$ 2.536.169 (M\$ 5.681.188 en 2008).

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:

	2009 M\$	2008 M\$
Disponible	246.360	301.075
Valores negociables	1.088.917	768.774
Total final efectivo equivalente	1.335.277	1.069.849

NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías
La Sociedad mantiene garantías con el Ministerio de Obras Públicas de acuerdo con el siguiente detalle:

Concepto	Banco Emisor	Monto en U.F.	Vencimiento
Fiel Cumplimiento de Explotación	Banco de Chile	247.500	06 Abril 2010
	Banco de Chile	27.500	28 Abril 2011
	Banco de Chile	247.500	29 Diciembre 2014

Bonos - Obligaciones mantenidas:

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

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

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

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

En la medida que la ley y/o el Contrato de Emisión lo permitan, la designación de los tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales, según corresponda, de las pólizas de seguro de Costanera Norte. Costanera Norte ha suscrito además diversos contratos relativos a la emisión y colocación de Bonos que informa, en especial a las garantías financieras otorgadas por los Garantes a que se hace referencia en los numerales 6 y 7 precedentes. Entre tales contratos es pertinente destacar los siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Garantías directas:

Acreedor de la Garantía	Deudor	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Liberación de garantías			
	Nombre		Tipo	Valor contable	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2012	Activos
Ministerio de Obras Públicas	Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	Fiel cumplimiento	Activos en concesión	253.231.663.793	5.183.363	575.929	5.183.363	Activos en concesión

NOTA 27 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Tomador	Moneda	Monto	Vencimiento	Obligación
Interexport	UF	400,00	19/10/10	Fiel cumplimiento contrato
Copec S.A.	UF	10.000,00	31/07/10	Fiel cumplimiento contrato
Kapsch	UF	2.000,00	15/04/10	Fiel cumplimiento contrato
Serbanc	UF	1.000,00	01/08/10	Fiel cumplimiento contrato
Núcleo Paisajismo	M\$	96.600	05/01/11	Fiel cumplimiento contrato
Comercial Suffiotti	M\$	2.000	02/11/10	Fiel cumplimiento contrato
Empresas Jordan	UF	1.000,00	08/03/10	Fiel cumplimiento contrato
Geotecnica Consultores	UF	2.102,00	14/04/10	Fiel cumplimiento contrato
Elgueta Farias	M\$	10.000	30/12/10	Fiel cumplimiento contrato
Cesmec Chile	M\$	31.388	29/08/11	Fiel cumplimiento contrato
Agrícola Pastos Verdes	UF	10.000,00	01/03/10	Fiel cumplimiento contrato
APSA Ltda.	UF	500,00	30/01/10	Fiel cumplimiento contrato

Póliza de seguro	Moneda	Monto	Vencimiento	Obligación
Núcleo Paisajismo	UF	3.000,00	05/11/10	Responsabilidad Civil Extracontractual
Francisco Oteiza P.	UF	1.000,00	31/07/10	Responsabilidad Civil Extracontractual
Francisco Oteiza P.	UF	301,00	30/09/10	Fiel cumplimiento contrato
Póliza Garantía Bonistas Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en un 15% y AMBAC en un 85 % garantizan el pago oportuno de los bonos emitidos por Costanera Norte con vencimiento a la par al vencimiento de la colocación de Bonos.				

NOTA 28 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Se adjunta cuadro con los saldos en Moneda Naional y Extranjera

a) Activos			Monto	
Rubro	Moneda	31-12-2009	31-12-2008	
Activos circulantes				
Disponible	\$ No reajustables	240.305	297.582	
Disponible	USD	4.023	902	
Disponible	Euro	2.032	2.591	
Valores negociables	\$ No reajustables	1.088.917	768.774	
Deudores por ventas	\$ No reajustables	11.793.177	8.876.401	
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	478.426	596.837	
Deudores varios	\$ No reajustables	683.283	567.332	
Existencias	\$ No reajustables	(2.392.544)	(1.339.546)	
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	10.559.013	21.108.718	
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	244.561	785.135	
Impuesto diferido	\$ No reajustables	119.966	115.261	
Deudores varios	UF	2.119.488	92.337	
Documentos por cobrar	UF	-	13.090.600	
Existencias	Euro	3.291.868	1.964.308	
Existencias	UF	90.736	55.881	
Existencias	USD	376.093	324.202	
Otros activos circulantes	UF	14.199.748	13.575.548	
Existencias	SEK	14.466	14.133	
Doctos. y ctas por cobrar EE.RR.	UF	74.980	24.737	
Doctos. y ctas por cobrar EE.RR.	\$ No reajustables	44.348	-	
Activos fijos				
Terrenos	\$ No reajustables	350.197	350.197	
Construcción y obras de infraestructura	\$ No reajustables	251.956.066	251.868.954	
Máquinas y equipos	\$ No reajustables	1.010.501	989.250	
Otros activos fijos	\$ No reajustables	1.068.854	817.365	
Depreciación	\$ No reajustables	(43.245.682)	(33.994.595)	
Máquinas y equipos	Euro	3.567	3.483	
Otros activos fijos	UF	155.420	155.419	
Otros Activos				
Intangibles	\$ No reajustables	120.106	107.864	
Amortización	\$ No reajustables	(59.536)	(51.323)	
Otros activos	\$ No reajustables	26.977.788	23.098.796	
Menor valor inversiones	\$ No reajustables	121.430.042	126.597.277	
Deudores a largo plazo	UF	3.127.286	2.811.786	
Otros activos	UF	5.527.160	10.862.623	
Total Activos				
-	\$ No reajustables	382.467.788	401.560.279	
-	USD	380.116	325.104	
-	Euro	3.297.467	1.970.382	
-	UF	25.294.818	40.668.931	
-	SEK	14.466	14.133	

b) Pasivos circulantes

		Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
Rubro	Moneda	Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %
Obligaciones con el público	UF	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	1.218.941	-	1.037.482	-
Cuentas por pagar	USD	-	-	-	-
Cuentas por pagar	UF	571.897	-	475.634	-
Acreedores varios	UF	-	-	-	-
Retenciones	\$ No reajustables	283.894	-	129.152	-
Ingresos anticipados	UF	-	-	3.345.924	-
Provisiones	\$ No reajustables	-	-	-	-
Documentos por pagar EE.RR.	USD	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euro	-	-	-	-
Ingresos anticipados	USD	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e Inst. Fin. (Largo plazo porción corto plazo)	UF	31.597	6,73 %	44.505	6,73 %
Documentos por pagar EE.RR.	UF	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ No reajustables	86.249	-	30.709	-
Ingresos anticipados	\$ No reajustables	-	-	216.906	-
Documentos por pagar EE.RR.	\$ No reajustables	22.245	-	-	-
Total Pasivos circulantes					
-	UF	603.494	-	3.866.063	-
-	\$ No reajustables	1.611.329	-	1.414.249	-
-	USD	-	-	-	-
-	Euro	-	-	-	-

c) Pasivos largo plazo período actual 31-12-2009

		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
Rubro	Moneda	Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %
Obligaciones con el público	UF	9.408.950	5,30%	13.755.440	5,30%	58.481.565	5,30%	119.772.660	5,30%
Acreedores varios	UF	3.061.481	5,40%	2.584.910	5,40%	4.292.027	5,40%	1.334.281	5,40%
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	-	-	-	-	104.565.911	4,8855%	-	-
Obligaciones con bancos e Inst. Fin.	UF	1.690	6,73%	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	822.614	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	UF	566.498	-	566.498	-	1.416.246	-	3.830.697	-
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	1.533.606	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	4.230.189	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	\$ No reajustables	443.106	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a largo plazo									
-	UF	17.268.808	-	16.906.848	-	168.755.749	-	124.937.638	-
-	\$ No reajustables	2.799.326	-	-	-	-	-	-	-

d) Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2008									
Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %	Monto	Tasa int. prom. anual %
Obligaciones con el público	UF	7.816.553	5,30%	11.179.724	5,30%	57.736.694	5,30%	128.179.476	5,30%
Acreedores varios	UF	3.169.360	5,40%	2.678.776	5,40%	4.667.597	5,40%	1.845.576	5,40%
Doctos. y ctas. por pagar EE.RR.	UF	-	-	-	-	135.178.050	4,8855%	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	671.554	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	UF	566.938	-	566.938	-	1.417.347	-	4.117.144	-
Obligaciones con bancos e Inst. Fin.	UF	33.312	6,79%	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	491.284	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	3.428.621	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos Largo plazo	\$ No reajustables	663.043	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a largo plazo									
-	UF	15.014.784	-	14.425.438	-	198.999.688	-	134.142.196	-
-	\$ No reajustables	1.825.881	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 29 – SANCIONES

- a)

De la Superintendencia de Valores y Seguros

La Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- 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 ejecicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

NOTA 30 – HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no han ocurrido hechos de carácter financieros o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos.

NOTA 31 – MEDIO AMBIENTE

La Sociedad durante estos años ha reforzado el plan de medioambiente para la etapa de operación, el cual se basa en las condiciones establecidas en las Bases de Licitación, los Estudios Ambientales del Proyecto 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.

Los montos desembolsados asociados a medio ambiente fueron de M\$ 1.029.439 al 31 de diciembre de 2009 (M\$ 995.080 en 2008) y se presenta bajo el rubro costo de explotación en el estado de resultados.

NOTA 32 – INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO

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

	2009 UF	2008 UF
Saldo aportes a cambio de servicios (1)	118.914,71	124.674,36
Saldo construcción puentes La Paz y San Francisco (2)	160,26	191,17
Mayores Costos explotación CC6 (3)	20.382,52	21.249,85
	139.457,49	146.115,38

	2009 M\$	2008 M\$
Equivalente en moneda nacional	2.920.639	3.062.454
Ingreso dif. Costo Reparaciones (4)	307.514	501.686
Sub-concesión Copec (5)	283.249	283.470
Ingreso diferido televías	219.648	216.906
Total ingresos percibidos por adelantado	3.731.050	4.064.516

(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 2009, ha reflejado en esta cuenta un saldo neto de UF 118.914,71 (UF 124.674,36 en 2008), 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.

(2) 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, quedando un saldo por amortizar de UF 160,26.

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

(4) 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.

(5) 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\$ 283.249 (M\$ 283.470 en 2008).

NOTA 33 – CONTRATO DE CONCESIÓN

Principales Características del Contrato:

- a)

Fecha de publicación del DS de Adjudicación de la Concesión 19 de abril de 2000.
- b)

Fecha inicio de la Concesión 01 de julio de 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 Nro.1

Con fecha 26 de junio de 2001 la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. suscribió con el Ministerio de Obras Públicas un Convenio Complementario del Contrato de Concesión, cuyo objeto era adelantar la construcción de cuatro puentes sobre el río Mapocho, los cuales formaban parte del contrato de Concesión. El valor estimado de las Obras, inversiones y servicios adicionales a que se refiere el convenio es por UF 288.651,95. Este valor no incluye IVA ni intereses y se pagará según lo estipulado en dicho documento. El que será cancelado en 3 cuotas, de acuerdo al siguiente detalle: Las primeras UF 100.422 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2002. Las siguientes UF 133.897 más IVA, que incluye intereses el último día hábil de agosto 2003. La diferencia determinada más IVA y los intereses será pagada el último día hábil del mes de marzo del 2004.

Convenio Complementario Nro.2

Con fecha 14 de Septiembre de 2001 se suscribió el Contrato Complementario Nro.2, cuyo objeto es la modificación del trazado de la Concesión entre el Puente Lo Saldes y Vivaceta, por un nuevo trazado que correrá por la ribera del río Mapocho y por parte del subsuelo del cauce o lecho del río. El valor estimado de la inversión y servicios adicionales de este convenio que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria es de UF 2.804.405,50 con el siguiente cronograma de pagos: Las primeras UF 160.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2003. Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, él último día hábil de abril 2004. Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2005. Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2006. La diferencia resultante, incluido intereses será pagada el último día hábil de abril 2007. La Sociedad formalizó con el MOP la opción señalada en las Bases de Licitación y en el Convenio Complementario Nro. 1 de construir las Defensas Fluviales del Río Mapocho. El total de las Obras comprometen un aporte financiero por parte del MOP de UF 711.356.- a la fecha se encuentra totalmente cancelado.

Contrato Complementario Nro.3

Con fecha 06 de diciembre de 2002, nuestra Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el CC3 del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión Internacional Sistema Oriente Poniente” del cual es titular la Sociedad Concesionaria. Los puntos fundamentales del presente contrato son los siguientes:

- a)

Extensión del eje Costanera Norte de la Concesión, entre Avenida Américo Vespucio Poniente y la Ruta 68.
- b)

Obras Adicionales por UF 1.103.014,23 más intereses por concepto de Defensas Fluviales y Limpieza de Cause en:
Puente San Enrique - Puente la Dehesa
Vivaceta - Puente Bulnes
Pasarela Carrascal - Américo Vespucio Poniente
Bocatoma canal Lo Gallo
Canalización Río Mapocho, sector Puente La Máquina

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

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

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

- d)

Régimen de compensación a la Sociedad Concesionaria en caso de retraso del MOP en la entrega material de los terrenos en las fechas antes indicadas.
- e)

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

Contrato Complementario Nro.4

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

Contrato Complementario Nro.5

Con fecha 31 de marzo de 2005, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y el Ministerio de Obras Públicas (“MOP”) suscribieron el Convenio Complementario N° 5 (“CC5”) del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada “Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente”, del cual es titular la Sociedad concesionaria. El objeto del CC5 es incorporar a la Concesión algunas obras y servicios adicionales que el MOP decidió contratar por causas de interés público de conformidad a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la Ley de Concesiones, las que consisten principalmente en:

- (i)

Nuevas obras del Enlace Estoril - Tabancura y obras del colector de aguas de lluvias al Río Mapocho;
- (ii)

Colector de aguas de lluvias en el sector de Av. Presidente Kennedy, entre Américo Vespucio y la Rotonda Pérez Zujovic y obras de cambios de servicios;
- (iii)

Otras obras y servicios adicionales y sus compensaciones.

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

Contrato Complementario Nro. 6

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

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

Con fecha 28 de julio de 2009 fue publicado en el diario oficial la Resolución DGOP 1212, en la cual se le solicitó a la Concesionaria realizar los “Estudios de Tránsito y Evaluación Sector Oriente de Santiago”, por un monto de UF 294.703,95, los cuales serán compensados en un próximo Convenio Complementario.

Puesta en Servicio Provisoria y Definitiva

Nro. Resolución:	924
Fecha:	12/04/2005
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramos 2 y 3A Puente Tabancura - Los Saldes, Tramos 3B, 3C, 4B y 5 Puente Los Saldes - Vivaceta, Tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y Tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.
Exclusión:	Si bien se habilita al tránsito se excluye del cobro a los usuarios del Tramo Puente Centenario, al no estar perfeccionada la transferencia de los terrenos a favor del fisco de Chile.
Inicio de cobro de peaje:	Se autoriza el cobro de peaje en los Tramos 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 y 10.
Nro. Resolución:	1536
Fecha:	16/05/2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peaje:	Se autoriza el cobro de peaje en el Tramo 2: Puente Tabancura - Puente Centenario.
Nro. Resolución:	3293
Fecha:	02/10/2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy.
Exclusión:	Se excluye del cobro de peaje a los usuarios según lo establecido por el Protocolo suscrito entre el MOP y los Municipios.
Nro. Resolución:	3899
Fecha:	21/11/2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramo 2 y 3A Puente Tabancura - Los Saldes, Tramos 3B, 3C, 4B y 5 Puente Los Saldes - Vivaceta, Tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.

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

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

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

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

NOTA 34 – ACREEDORES VARIOS

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

	2009 M\$	2008 M\$
Corto plazo		
Seguro por pagar (1)	1.708.790	1.810.913
Ajuste incremental (2)	-	461.102
Otros acreedores	86.249	30.709
Total	1.795.039	2.302.724
Largo plazo		
Seguros por pagar (1)	11.272.699	12.361.309
Total	11.272.699	12.361.309

(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 2009 asciende a M\$ 12.981.489 (UF 619.852,20) (M\$ 14.172.222 en 2008), los cuales se han clasificado de acuerdo con su vencimiento.

(2) De acuerdo a lo señalado en el contrato de compraventa del 100% de las acciones de la antigua Costanera Norte, según se explica en Nota 20, se incluye un ajuste de precio incremental el que será determinado en base al flujo vehicular producido entre el año 2006 y el año 2009, con un mínimo de US\$ 5.000.000 y un máximo de US\$ 33.000.000 como ajuste de precio incremental. La Sociedad durante el 2008 pagó la cuota correspondiente a los años 2006 y 2007, y además, acordó con los antiguos accionistas, pagar de manera anticipada la fracción correspondiente a los años 2008 y 2009, pago que se materializó durante los meses de diciembre de 2008 y febrero de 2009.

NOTA 35 – INGRESOS DE EXPLOTACION

Los ingresos de explotación corresponden a los peajes reconocidos sobre la base devengada al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La composición de esta cifra está dada por los siguientes montos:

	2009 M\$	2008 M\$
Peajes en puntos de cobro habilitados	47.399.548	42.980.855
Infractores	517.492	747.679
Otros	968.872	942.534
Total Ingresos de Explotación	48.885.912	44.671.068

NOTA 36 – CUENTAS POR PAGAR

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

	2009 M\$	2008 M\$
Adexus S.A.	141.365	9.032
Aguas Cordillera S.A.	20.522	24.869
Ambar S.A.	-	22.277
Chilectra S.A.	60.923	141.209
Consorcio Dusan Dujin	63.852	40.569
Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	-	31.832
Cruz y Davila Ing. Consultores Ltda	21.846	21.803
Droguett & Raby Ing. Consultores	-	22.789
Empresas Jordan S.A.	30.903	26.281
Geotecnica Consultores S.A.	185.073	-
GTD Manquehue	29.594	41.733
Kapsch Traffic Com AB	353.285	156.680
Kapsch Chile	183.940	149.825
Mantenimiento Vial	44.710	30.898
Norcontrol Chile S.A.	2.437	20.368
Nucleo Paisajismo	141.259	192.841
Ove Arup & Partners	44.649	78.876
PCA SPA	-	49.977
Pedro Astaburuaga	69.601	-
Serbanc	13.713	61.674
Serv de Correspondencia Envía	36.561	34.297
Servipag	55.011	48.591
Transbank S.A.	24.604	26.226
WSP Servicios Postales S.A.	30.400	36.797
Otros	667.090	618.149
Total	2.221.338	1.887.593

NOTA 37 – ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

La Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. a contar del año 2010, deberá emitir sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las instrucciones descritas en el Oficio Circular Nro. 427, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo con las instrucciones descritas en el Oficio Circular Nro. 556, los efectos de este cambio en los estados financieros de la Compañía han sido cuantificados y notificados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

ANÁLISIS

Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2009

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

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). Los tramos entregados y autorizados en fechas posteriores han recibido idéntico procedimiento para sus costos. Todos estos conceptos son activados con sus respectivas revalorizaciones.

Liquidez

Al 31 de Diciembre de 2009, los valores de comparación de los índices se han presentado con los índices de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2008. Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 3,03 y 2,93 al cierre del ejercicio de los Estados Financieros Interinos comparados con el 3,08 y 3,03 del año anterior, mostrando una disminución de la liquidez del orden de 1,64% y 3,18% respectivamente. La prueba defensiva se sitúa en un 0,54 en el año 2009 contra un 0,51 en el 2008, esta variación se debe a la disminución en las inversiones de Fondos Mutuos con libre disposición, para cubrir deudas en general. Los Activos circulantes se sitúan en los M\$ 43.032.886 en el año 2009 contra los M\$ 60.921.733 del año 2008, producto principalmente de la disminución de las Resoluciones en cartera y de los recursos disponibles que fueron a pagar un préstamo con el accionista mayoritario Autopista Do Pacifico, de los que se tradujeron en pago de intereses y abono a capital del préstamo con empresa relacionada.

Los Activos Fijos se sitúan en M\$ 211.298.923 en el año 2009 contra M\$ 220.190.073 en el año 2008 produciéndose una disminución generada principalmente por las depreciaciones, ver nota 10. Los Pasivos Circulantes se sitúan en M\$ 14.200.729 en el año 2009, contra M\$ 19.774.297 del año 2008, generándose una disminución de M\$ 5.573.568, variación correspondiente, acreedores varios dado por el pago anticipado de la deuda por ajuste de precio incremental (ver nota 33) y la disminución del 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\$ 330.668.369 en el año 2009, contra M\$ 364.407.987 del año 2008, se han disminuidos por M\$ 33.739.618 producto principalmente por el abono a capital de la deuda subordinada mantenida con el accionista mayoritario Autopista Do Pacifico, así como la reclasificación de Obligaciones con el Público del largo al corto plazo.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento se presenta a una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2009 de 5,18 contra un 6,37 para el año 2008, producto de la disminución de las deudas con empresas relacionadas, los acreedores y cuentas por pagar. El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 3,45% para el año 2009 contra un 4,45% en el año 2008 de la deuda total, dado principalmente por el pago de proveedores y acreedores. El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 80,37% para el año 2009 de la deuda total contra un 81,97% en el año 2008, producto de la disminución del nivel de deuda total al año 2008. En términos generales la deuda con accionistas excluido el préstamo de los accionistas representa el 16,18% al 31 de Diciembre de 2009 respecto al total de pasivos contra un 13,58% del año 2008. El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 28.832.157 para el año 2009 contra M\$ 41.147.436 del año 2008, producto del pago de abono a capital del prestamo con empresa relacionada a largo plazo.

Actividad

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar en el año 2009 es de un 4,73 contra un 5,34 en el 2008, produciendose una disminución de un 11,40% respecto a los deudores por peaje, presentando un promedio de 76 días de recuperabilidad durante el año 2009 contra 67 días en el 2008. El índice de la rotación de las cuentas por pagar en el año 2009 es de un 10,24 contra un 8,52 en el 2008, presentando un promedio de 35 días de cancelación de las deudas contraídas durante el año 2009 contra 42 días en el 2008.

Resultados y Rentabilidad

La Sociedad durante este año reconoce en su Estado de Resultado, operaciones generadas por ingresos en la explotación de ingresos por peajes, arriendo de televías y otros ingresos comerciales. Los Resultados Operacionales se han visto incrementados de M\$ 27.856.326 en el año 2008 a M\$ 23.629.381 en el año 2009, generándose un incremento del 17,89%. Los Ingresos de Explotación se han visto incrementados en un 9,44% pasando de M\$ 48.885.912 en el 2008 a M\$ 44.671.068 en el año 2009. La Rentabilidad Operacional se ha visto incrementada de un 56,98% en el año 2009 a 52,90% en el año 2008. La rentabilidad sobre el patrimonio durante el año 2009 es de un retorno de un 9,81% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus -0,66 % del año 2008, es necesario señalar que los índices de rentabilidad se ven afectados significativamente por los efectos inflacionarios. La rentabilidad del activo es de un retorno de \$0,0146 por cada peso de activo invertido. Debe considerarse idéntica apreciación que el punto anterior. La rentabilidad de las ventas es de un retorno \$0,1274 por cada peso que se vende. La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retoman \$ 3,2214 para el año 2009 respecto al 2008 que era de \$2,9332.

El comportamiento de los tránsitos del período es el siguiente (cantidades expresadas en miles de pasadas):

	12/2009	12/2008
Automóviles y camionetas	167.856	167.264
Buses y Camiones	5.717	6.394
Camiones con Remolque	1.060	1.129
Otros	1.883	1.978
Totales	176.516	176.765

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.

ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DEL MERCADO

Todo el año 2009 estuvo marcado por los efectos de la crisis subprime, iniciada en EEUU y luego diseminada por casi todo el mundo. En este escenario, muchas industrias en Chile han experimentado variaciones a la baja. Se ha observado una altísima volatilidad en los valores de las monedas, algo especialmente relevante en relación al dólar y al euro, que además han experimentado una alta volatilidad entre sí.

El año 2008 terminó en un escenario de alta incertidumbre, con una proyección de una fuerte disminución del crecimiento para el 2009 que influyó en la definición de recesión para este año. Esta recesión efectivamente se dió, y puede decirse que en nuestro país, aún experimentando fuertes impactos, fue posible sortearla de bastante buena manera, en gran medida gracias a un estímulo fiscal de grandes proporciones. Entre las actividades que realiza Costanera Norte también se hizo notar el efecto de la crisis, siendo éste más marcado entre los usuarios de vehículos pesados, los cuales representan una proporción más bien pequeña de nuestros usuarios dado el emplazamiento de la autopista. Una consecuencia de la crisis fue la acentuada baja de tasas y la inflación que la acompañó.

Como se preveía, el último trimestre del año 2009 comenzó a mostrar indicios de recuperación de la actividad en diversos sectores, incluyendo a Costanera Norte. Analistas del mercado sugieren que la recuperación está teniendo lugar, aunque manifiestan que no se puede contar todavía con predicciones muy precisas, especialmente dado que gran parte de la recuperación dependerá del acierto con que los reguladores vayan retirando las diferentes medidas de estímulo en cada país.

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 25.906.712.- producto de la recaudación de deudores. El Flujo por Actividades de Financiamiento presenta una posición negativa de M\$ 47.343.476, producto del pago de interes, abono a capital del prestamo correspondientes a la deuda vinculada con el accionista principal Autopista do Pacifico y pago del ajuste por precio incremental. El flujo de Inversión en el año presenta un saldo de M\$ 21.679.169 producto de la liquidación de las cuentas de reserva para cubrir el pago de la deuda subordinada y el fondeo de las cuentas operativas. También se presentan en Venta de Otras Inversiones por M\$ 60.909.039 la salida de las cuentas de inversiones necesarias para el pago de los intereses y seguros del Bono. Así mismo, en Inversiones en Instrumentos Financieros por 37.025.789, se muestran las inversiones realizadas como los recursos generados por el cobro de peaje y que son invertidos, en Cuenta General y Cuentas de Reserva.

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) las mejoras en el sistema de transporte público y, iii) el comienzo de la operación de otras autopistas urbanas. 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). Las variables utilizadas en el estudio, como la variación del PIB, son conservadoras y se consideró las mejoras en el sistema de transporte público de Santiago, tomando en cuenta el denominado plan Transantiago, el plan de Concesiones Urbanas del MOP y el plan de extensión de Metro. La etapa de construcción del proyecto ya se encuentra terminada con lo que se elimina los riesgos asociados a la construcción. Y el financiamiento “senior” de la Compañía se estructuró con la banda de ingresos mínimos garantizados y está denominado en Unidades de Fomento, por lo que los riesgos de variación de tipo de cambio han sido minimizados. Las tarifas de peajes son actualizadas anualmente por la variación del IPC más un 3,5%. Las estimaciones de la Sociedad reflejan que se encuentra bien posicionada para absorber el impacto de una situación económica mas negativa, especialmente por tener nivel patrimonial elevado en comparación con la industria y un endeudamiento basado en la capacidad de pago prevista por los ingresos mínimos garantizados.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicadores Financieros	Moneda	31-12-2009	31-12-2008
Liquidez			
Liquidez Corriente		3,03	3,08
Razón Ácida		2,93	3,03
Prueba Defensiva		0,54	0,51
Endedudamiento			
Razón de Endeudamiento		5,18	6,37
Capital de Trabajo	M\$	28.832.157	41.147.436
Proporción Corto Plazo / Deuda Total		3,45%	4,45%
Proporción Largo Plazo / Deuda Total		80,37%	81,97%
Proporción Patrimonio / Deuda Total		16,18%	13,58%
Actividad			
Rotación Cuentas por Cobrar		4,73	5,34
Rotación Cuentas por Cobrar Días		76	67
Rotación Cuentas por Pagar		10,24	8,52
Rotación Cuentas por Pagar Días		35	42
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio - Result Ejerc./Patrimonio Promedio		9,81%	-0,66%
Rentabilidad del Activo - Result. Ejerc./Activos Promedio		0,0146	-0,0010
Rentabilidad sobre Ventas - Result. Ejerc./Ingresos de Explotación		0,1274	-0,0093
Razón de Resultado Explotación - Ingresos/Costos		3,2214	2,9332
Rentabilidad Operacional - Result. Operac./Ingresos de Explotación		56,98%	52,90%
Resultados			
Resultado Operacional	M\$	27.856.326	23.629.381
Ingresos de Explotación	M\$	48.885.912	44.671.068
Ingresos Financieros	M\$	2.807.114	3.625.939
Gastos Financieros	M\$	-18.984.752	-20.657.317
EBIDTA	M\$	38.217.607	33.948.004
EBITDA / Ingresos de Explotación		78,18%	76,00%
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	40.667.870	34.598.679

Activos M\$	31-12-2009	%
Activos Circulantes	43.032.886	10,46%
Activos Fijos	211.298.923	51,35%
Otros Activos	157.122.846	38,19%
Total Activos	411.454.655	-

Pasivos M\$	31-12-2009	%
Pasivos Circulantes	14.200.729	3,45%
Pasivos Largo Plazo	330.668.369	80,37%
Patrimonio	66.585.557	16,18%
Total Pasivos	411.454.655	-

HECHOS RELEVANTES

HECHOS

La Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.,

Al 31 de diciembre de 2009, La Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 19 de marzo de 2008 en Junta Ordinaria de Accionista se procedió a nombrar el nuevo Directorio de la empresa, conformado por las siguientes personas: Don Umberto Vallarino como titular, y don Christopher Melnyk como su suplente; Don Costantino Ivoi como titular, y don Nicola Bruno como su suplente; y Don Federico Botto como titular, y don Paolo Pierantoni como su suplente; y Don Graziano Settime como titular, y don Roberto Sanino como su suplente; y Don Francesco Ripandelli como titular, y don Pierluigi Davide como su suplente. Se hace presente que el actual Presidente del Directorio es el señor Francesco Ripandelli.

La Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., modificó con fecha 07 de noviembre de 2008 la clasificación de los Bonos series A y B desde “Categoría AAA” a “Categoría AA+”, emitidos por “Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.” debido a que Moody’s Investors Service redujo desde “Categoría Aa3” hasta “Categoría Baa1” (ambas en escala global) en la clasificación de la fortaleza financiera de Ambac Assurance Corporation -entidad garante del 85% de los Títulos de deuda emitidos por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. -.

Con fecha 28 de julio de 2009 se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo MOP Nro. 178 de fecha 06 de mayo de 2009 mediante el cual se modifica por razones de interés público, las características de las obras y servicios que se indican en el Contrato de Concesión de la obra pública fiscal “Sistema Oriente - Poniente”, de titularidad de esta Sociedad, en el sentido que la Sociedad deberá desarrollar cada uno de los estudios que se singularizan en el acto administrativo en comento, de acuerdo a los plazos y condiciones que se fijan en él, debiendo hacerse presente que él sólo se refiere al desarrollo y ejecución de los estudios que se señalan, pero la posterior ejecución de las obras se realizará de conformidad a la Ley de Concesiones y a su Reglamento. La Sociedad percibirá del Ministerio de Obras Públicas por la realización de dichos estudios la suma alzada de UF 294.703,95 netos. Por otra parte, se establece que las compensaciones a las que la Sociedad pudiera tener derecho con motivo de los perjuicios que se le causaren con motivo de la modificación de las características de las obras y servicios respecto de los cuales se refiere el citado Decreto Supremo serán acordadas mediante la celebración de un convenio o acuerdo, sin perjuicio de resolverse a través del mecanismo de Comisión Conciliadora, en el evento de no llegar a acuerdo.

Con fecha 21 de enero de 2010, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley Nro. 18.045, de Mercado de Valores, y en la sección II de la Norma de Carácter General Nro. 30 de esa Superintendencia, cumplimos en informar con carácter de hecho esencial lo siguiente:

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (“Costanera Norte”) dará inicio a una negociación con Ambac Assurance Corporation (“Ambac”), co-asegurador de los bonos emitidos por Costanera Norte, con el objeto de modificar el contrato de emisión de bonos vigente en el sentido de eliminar la garantía de Ambac, sobre la base de términos y condiciones a definir, los que podrían incluir una mejora del spread de los referidos bonos.

Se hace presente que la modificación del contrato de emisión de bonos que se proyecta negociar requiere del acuerdo unánime de la junta de tenedores de bonos. En razón de lo anterior, Costanera Norte procederá a tomar contacto con los tenedores de bonos para poner en conocimiento y decisión de los mismos, las eventuales modificaciones del contrato de emisión de bonos indicadas en el párrafo precedente, todo ello, de conformidad a la legislación vigente que regula la materia y de acuerdo a las estipulaciones contenidas en el contrato de emisión de bonos.



FS

REPORT

Santiago, Chile, February 23, 2010

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

We have audited the accompanying balance sheets of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2009, and 2008 and the related statements of income and of cash flows for the years then ended. These financial statements (including the related notes thereto) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

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

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as of December 31, 2009 and 2008, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile.

As described in Note 37, in conformity with the process of convergence defined to the effect in Chile, effective January 1, 2010, the Company will adopt the International Financial Reporting Standards.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PRICEWATERHOUSECOOPERS

BALANCE

ASSETS

CURRENT ASSETS

As of December 31		
	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Total current assets	43,032,886	60,921,733
Cash and banks	246,360	301,075
Marketable securities	1,088,917	768,774
Trade receivables (net)	11,793,177	8,876,401
Notes receivable (net)	478,426	13,687,437
Other receivables	2,802,771	659,669
Notes and accounts receivable from related companies	119,328	24,737
Inventories (net)	1,380,619	1,018,978
Prepaid expenses	244,561	785,135
Deferred taxes	119,966	115,261
Other current assets	24,758,761	34,684,266

FIXED ASSETS

Total fixed assets	211,298,923	220,190,073
Land	350,197	350,197
Building and infrastructure	251,956,066	251,868,954
Machinery and equipment	1,014,068	992,733
Other fixed assets	1,224,274	972,784
Accumulated depreciation (less)	(43,245,682)	(33,994,595)

OTHER ASSETS

Total other assets	157,122,846	163,427,023
Goodwill	121,430,042	126,597,277
Long-term receivables	3,127,286	2,811,786
Intangible assets	120,106	107,864
Amortization(less)	(59,536)	(51,323)
Other	32,504,948	33,961,419
Total assets	411,454,655	444,538,829

BALANCE

LIABILITIES	As of December 31	
	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
CURRENT LIABILITIES		
Total current liabilities	14,200,729	19,774,297
Long-term bank obligations-short term portion	31,597	44,505
Short-term portion of bonds payable	3,364,227	2,679,335
Accounts payable	2,221,338	1,887,593
Other payables	1,795,039	2,302,724
Notes and accounts payables to related companies	2,570,790	8,488,836
Provisions	202,794	177,636
Withholdings	283,894	129,152
Unearned income	3,731,050	4,064,516
LONG-TERM LIABILITIES		
Total long-term liabilities	330,668,369	364,407,987
Bank borrowing	1,690	33,312
Bonds payable	201,418,615	204,912,447
Other payables	11,272,699	12,361,309
Notes and accounts payable to related companies	104,565,911	135,178,050
Provisions	5,052,803	4,100,175
Long-Term Deferred Taxes	1,533,606	491,284
Other long-term liabilities	6,823,045	7,331,410
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Total shareholders' equity	66,585,557	60,356,545
Paid-in capital	58,859,766	58,859,766
Retained earnings	1,496,779	1,912,954
Net (loss) income for the year	6,229,012	(416,175)
Total liabilities and shareholders' equity	411,454,655	444,538,829

INCOME

INCOME STATEMENT	For the year ended December 31	
	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
OPERATING RESULTS		
Operating income	27,856,326	23,629,381
Operating income	48,885,912	44,671,068
Operating costs	(15,175,478)	(15,229,636)
Gross margin	33,710,434	29,441,432
Administrative and selling expenses	(5,854,108)	(5,812,051)
NON OPERATING RESULTS		
Non-operating income	(20,598,550)	(24,067,253)
Interest income	2,807,114	3,625,939
Other non-operating income	-	1,520,766
Amortization of goodwill	(5,167,236)	(5,167,236)
Interest expense	(18,984,752)	(20,657,317)
Price-level restatement	1,697,300	(2,099,495)
Foreign exchange losses	(950,976)	(1,289,910)
Income before income tax	7,257,776	(437,872)
Income tax	(1,028,764)	21,697
Net income (loss) for the year	6,229,012	(416,175)

CASH FLOW

CASH FLOW STATEMENT	For the year ended December 31	
	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net cash flows from operating activities	25,906,712	27,871,245
Collection of trade receivables	51,739,119	55,502,931
Interest income received	764,237	1,404,627
Other income received	53,108	44,458
Payment to suppliers and personnel (less)	(13,689,934)	(13,518,371)
Interests paid (less)	(11,043,098)	(12,189,097)
Income tax paid (less)	(5,216)	-
Other expenses paid (less)	(229,405)	(303,914)
Value added tax and other similar taxes paid (less)	(1,682,099)	(3,069,389)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net cash flows used in financing activities	(47,343,476)	(23,978,378)
Other loans obtained from related companies	187,885	37
Bond paid (less)	(2,649,520)	(1,077,072)
Other loans repaid to related companies (less)	(43,084,298)	(20,977,883)
Other financing disbursements (less)	(1,797,543)	(1,923,460)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Net cash flows from (used) in investing activities	21,679,169	(6,731,656)
Sales of other investments	60,909,039	14,319,745
Other investing income	483,749	17,089,655
Purchase of fixed assets (less)	(151,661)	(138,707)
Investment in financial instruments (less)	(37,025,789)	(32,321,161)
Other investing disbursements (less)	(2,536,169)	(5,681,188)
Total net cash flows for the year	242,405	(2,838,789)
Effect of inflation on cash and cash equivalents	23,023	(235,693)
Net change in cash and cash equivalents	265,428	(3,074,482)
Cash and cash equivalents at beginning of year	1,069,849	4,144,331
Cash and cash equivalents at end of year	1,335,277	1,069,849

RECONCILIATION

RECONCILIATION OF NET CASH	For the year ended December 31	
	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
RECONCILIATION OF NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES TO NET INCOME FOR THE YEAR		
UNet income (loss) for the year	6,229,012	(416,175)
Charges (credits) to income which do not represent cash flows		
Depreciation	9,252,316	9,201,948
Amortization of intangibles	5,790	10,050
Write-offs and provisions	1,253,209	966,303
Amortization of goodwill	5,167,236	5,167,236
Price-level restatements	(1,697,300)	2,099,495
Foreign exchange loss	950,976	1,289,910
Changes in assets which affect cash flows, (increase) decrease		
Trade receivables	(332,791)	6,087,485
Inventories	(337,950)	(91,526)
Other assets	(1,989,769)	(3,697,620)
Changes in liabilities with affect cash flows, increase (decrease)		
Accounts payable related to operating income	(1,133,245)	(361,533)
Interest payable	7,941,654	8,468,220
Income tax payable	1,023,548	(21,385)
Other accounts payable related to non-operating income	(229,405)	(304,227)
Value added tax and other similar taxes payable (net)	(196,569)	(526,936)
Net cash flows from operating activities	25,906,712	27,871,245

NOTES

NOTE 1 - COMPANY'S INCORPORATION

a) Company's incorporation

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

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

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

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

b) Company's line of business

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

c) Registration in the Securities Register

On May 24, 2006, the Company was inscribed in the Securities Register under N° 938 and thus is now subject to the regulatory authority of the Superintendence of Securities and Insurance.

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Accounting period

These financial statements and the respective notes cover the periods from January 1 to December 31, 2009 and from January 1 to December 31, 2008.

b) Pre-operating period

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

c) Basis of preparation

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

d) Basis of presentation

For comparison purposes, the figures in the financial statements as of December 31, 2008, including the amount of the explanatory notes, were restated off the books by -2.3% 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 -2.3% in 2009 (8.9% in 2008). 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:

	2009	2008
	Ch\$ per unit	Ch\$ per unit
Unidad de Fomento	20,942.88	21,452.57
United States dollar	507.10	636.45
Euro	726.82	898.81
Swedish krona	70.74	81.94

g) 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.

h) Allowance for doubtful accounts

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

i) Inventories

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

j) Fixed assets

Fixed assets are presented at acquisition cost plus price-level restatement. In accordance with the Technical Bulletin N° 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 N° 67 issued by the Chilean Institute of Accountants, the cost of the construction work includes the actual financial cost of loans and obligations related to the respective financing until the date of putting into service.

k) Depreciation of fixed assets

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

l) Leased assets

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

m) 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.

n) Goodwill

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

o) Other current assets and Other long-term assets

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

p) 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.

- q) **Income tax and deferred taxes**
The Company determines the base and calculates income tax in conformity with current income tax legislation. Deferred taxes have been recorded for all temporary differences between accounting balances for assets and liabilities and the corresponding tax balances, considering the tax rate which will be applicable at the estimated date of reversal, as set forth in Technical Bulletin N° 60 issued by the Chilean Institute of Accountants and subsequent amendments.
- r) **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.
- s) **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).
- t) **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.
- u) **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.
- v) **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.
- w) **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, 2009, 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	2009 ThCh\$
Santander Santiago: F.M. Tesorería	1,441.6731	685,948.9110	988,914
Money Marker Dólar	3,844.6740	26,010.7417	100,003
Total			1,088.917
Instrument	Value of unit Ch\$	Number of units	2008 ThCh\$
Santander Santiago: F.M. Tesorería	1,364.4502	449,867.1504	613,822
Banchile: F.M. Liquidez 2000	2,009.6723	77,103.2973	154,952
Total			768,774

NOTE 5 - SHORT-TERM AND LONG-TERM RECEIVABLES

As of December 31, 2009 and 2008, trade receivables, other receivables and notes receivable are detailed as follows:

a) Trade receivables	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Toll receivables	14,847,614	10,633,397
Other trade receivables	385,770	730,591
Allowance for doubtful accounts (toll receivable)	(3,440,207)	(2,487,587)
Total trade receivables	11,793,177	8,876,401
b) Notes receivable	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
RDGOP Resolution in portfolio (1)	-	13,090,600
Protested notes	221,940	15,018
Allowance for doubtful accounts	549,021	581,819
Notes receivable	(292,535)	-
Total notes receivable	478,426	13,687,437
c) Short-Term Receivables	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Invoices receivable from the M.O.P. (2)	663,668	546,501
Work to be certified CC6 (3)	-	92,337
Work to be certified (4)	2,199,488	-
Other	19,615	20,831
Total other receivables	2,802,771	659,669
d) Other Receivables Long-Term	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
DGOP Resolution in portfolio Operation Period (4)	3,127,286	2,811,786
Total	3,127,286	2,811,786

(1) 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 N° 6 (Note 33). The payment schedule for unpaid installments is: UF 160,662.37 at June 30, 2011.

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

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Recovery of VAT	663,668	546,501
Total invoices receivable from the M.O.P.	663,668	546,501

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

(4) Refers to the Studies of Engineering by improvement of connections through concessional space, for which the Ministry of Public Work has asked the Concessionaire to undergo the “Studies of Transit and Evaluation of the East Sector of Santiago” through the means of the Resolution DGOP 1212; which will be compensated in a future Complementary Agreement.

Detail of short and long-term receivables

		Current assets						Long-term		
		Up to 90 days		Over 90 up to 1 year		Subtotal	Current assets			
Item	2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008	
Trade receivables	15,233,384	11,363,988	-	-	15,233,384	11,793,177	8,876,401	-	-	
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	3,440,207	-	-	-	-	
Notes receivable	770,961	13,687,437	-	-	770,961	478,426	13,687,437	-	-	
Allowance for doubtful accounts	-	-	-	-	292,535	-	-	-	-	
Other receivables debtors	2,802,771	659,669	-	-	2,802,771	2,802,771	659,669	3,127,286	2,811,786	
Total long-term receivable								3,127,286	2,811,786	

NOTE 6 - BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

Long-term accounts payable to related parties include a subordinated loan as explained in Note 26, granted by the shareholders to the Company. Such loan has been agreed in UF at an interest rate of 4.8855% annually and maturity is set forth in the respective agreement.

In respect of materiality of the operations or transactions between related parties, the Company has determined to disclose operations exceeding 0.5% of operating income.

a) Notes and accounts receivable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2009	2008	2009	2008
76,033,448-0	Sociedad Concesionaria AMB S.A.	74,980	24,737	-	-
76,052,934-0	Autostrade Holding Do Sur S.A.	44,348	-	-	-
Total		119,328	24,737	-	-

b) Notes and accounts payable

Taxpayer I.D.	Company	Short-term		Long-term	
		2009	2008	2009	2008
76,939,970-0	Autopista do Pacífico S.A.	2,284,665	8,202,938	104,565,911	135,178,050
59,118,730-9	Autostrade Sudamerica SRL	263,880	285,898	-	-
96,942,440-1	Gestión Vial S.A.	16,337	-	-	-
76,033,448-0	Sociedad Concesionaria AMB S.A.	5,908	-	-	-
Total		2,570,790	8,488,836	104,565,911	135,178,050

c) Transactions

Company	Tax N°	Relationship	Transaction	2009		2008	
				Amount	Effect on results	Amount	Effect on results
Autostrade Sudamerica SRL	59.118.730-9	Shareholder	Sponsor Fee	582,267	(582,267)	560,410	(560,410)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Related loan interest	5,750,610	(5,750,610)	6,850,538	(6,850,538)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Loans repaid	37,131,198	-	17,784,447	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Related loan readjustment	3,116,124	(3,116,124)	11,228,705	(11,228,705)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Loan	-	-	561,305	-
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Readj. of other accounts	8,132	(8,132)	7,124	(7,124)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Shareholder	Incremental readjustment	5,598,792	-	-	-

NOTE 7 - INVENTORIES

At December 31, 2009 and 2008 inventories are as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
TAGs and supports	512,622	211,415
Materials	213,029	189,304
Spare parts	654,968	618,259
Total	1,380,619	1,018,978

For financial years ending 31st of December 2008 and 2009, there are no provisions for obsolescence made on the nature of the products.

NOTE 8 - INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

a) Income tax

At December 31, 2009 and 2008, the Company has not made any provision for income taxes since it has recorded tax losses amounting to M\$ 66,525,944 in 2009 (M\$ 48,174,870 in 2008)

b) Deferred taxes

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

Temporary differences	2009				2008			
	Deferred tax asset Short-term	Deferred tax asset Long-term	Deferred tax liability Short-term	Deferred tax liability Long-term	Deferred tax asset Short-term	Deferred tax asset Long-term	Deferred tax liability Short-term	Deferred tax liability Long-term
Allowance for doubtful accounts	-	634,566	-	-	-	422,890	-	-
Unearned income	48,152	1,084,590	-	-	48,190	1,133,623	-	-
Vacation accrual	34,475	-	-	-	30,198	-	-	-
Amortization of intangible assets	-	2,730	-	-	-	3,348	-	-
Leased assets	-	-	-	4,362	-	-	-	11,745
Depreciation of fixed assets	-	-	-	4,627,999	-	-	-	2,614,224
Staff severance indemnities	-	139,844	-	-	-	114,164	-	-
Tax goodwill	-	2,564,853	-	122,033	-	5,027,202	-	-
Organization expenses	-	-	-	-	-	-	-	127,227
Tax loss	-	11,309,410	-	-	-	8,189,728	-	-
Concessioned fixed assets	-	-	-	11,578,885	-	-	-	12,298,524
Leasing obligations	-	5,659	-	-	-	13,230	-	-
Major maintenance provision	-	719,132	-	-	-	582,865	-	-
Trade receivables	-	-	-	1,736,440	-	-	-	1,039,332
Tags lease income	37,339	75,329	-	-	36,873	112,718	-	-
Total	119,966	16,536,113	-	18,069,719	115,261	15,599,768	-	16,091,052

c) Income tax

Item	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Effect of deferred tax assets or liabilities for the year	(4,148,446)	(5,053,710)
Unused tax losses	3,119,682	5,075,407
Totales	(1,028,764)	21,697

NOTE 9 - OTHER CURRENT ASSETS

The detail of other current assets is as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Initial collection Account	348,165	209,309
General account	10,105,781	20,752,452
Inv. in debt service reserve	14,304,815	13,722,505
Total	24,758,761	34,684,266

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:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
F.M. Tesorería Banco Santander Santiago	10,558,721	3,095,719
F.M. Corporativo Banchile	-	18,012,999
F.M. Liquidez Banchile	292	-
Time deposits (Santander) UF + 2.62% - maturing 02/08/2010	14,199,748	-
Time deposits (Santander) UF + 0.47% - maturing 02/03/2009	-	13,575,548
Total	24,758,761	34,684,266

NOTE 10 - FIXED ASSETS

The balance of this account is detailed as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Land	350,197	350,197
Buildings and infrastructure (1)	251,956,066	251,868,954
Machinery and equipment	1,014,068	992,733
Leased assets	155,420	155,419
Other fixed assets	1,068,854	817,365
Accumulated depreciation	(43,245,682)	(33,994,595)
Total	211,298,923	220,190,073

On April 12, 2005, the Company through Resolution N° 924 issued by the Ministry of Public Works commenced the partial operation of sectors and segments detailed therein and commenced the effective collection beginning on April 13, 2005. As of December 31, 2008 all sectors of the highway were in operation.

In accordance with the above, as of December 31, 2009 the value of net operating assets (fixed assets under concession) amounted to ThCh\$ 210,090,639, and fixed assets under construction, to ThCh\$ 350,197, which were included under Buildings and infrastructure. The former are considered as depreciable assets from the start-up of operations.

As of December 31, 2009, depreciation of these assets, determined as described in Note 2 k) is ThCh\$ 43,245,682 (ThCh\$ 33,994,595 in 2008) and the charge to income for the year is ThCh\$ 9,252,316 (ThCh\$ 9,201,948 in 2008).

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

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Balance of prior year	257,373,803	230,464,095
Restatement	(5,908,327)	20,511,311
Restated capitalization for the period	489,437	478,801
Fixed assets under construction	1,153	414,747
Total	251,956,066	251,868,954

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, 2009 and 2008, these amounts are detailed as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Goodwill (gross)	142,799,762	128,113,286
Restatement (gross)	(3,284,395)	11,402,081
Amortization:		
Accumulated amortization	(13,222,200)	(7,117,405)
Restated amortization	304,111	(633,449)
Amortization for the year	(5,167,236)	(5,167,236)
Subtotal	(18,085,325)	(12,918,090)
Goodwill balance	121,430,042	126,597,277

Goodwill

		2009	2008		
I.D.	Company	Amount amortized ThCh\$	Goodwill value ThCh\$	Amount amortized ThCh\$	Goodwill value ThCh\$
96,920,010-4	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (absorbed)	5,167,236	121,430,042	5,167,236	126,597,277
Total		5,167,236	121,430,042	5,167,236	126,597,277

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS

At December 31, of the year, intangible assets comprises the payment made to Empresa de Ferrocarriles del Estado for the Right of the Construction and Right of Way through La Máquina overbridge for a period of 20 years and 10 years for the purchase of water rights. Software licenses are wholly amortized. At December 31, 2009, the total sum of this items is ThCh\$ 120,106 (ThCh\$ 107,864 in 2008) and the accumulated amortization for the year is ThCh\$ 59,536 in 2009 (ThCh\$ 51,323 in 2008) and the charge to income for the year is ThCh\$ 5,790 (ThCh\$ 10,050 in 2008).

NOTE 13 - OTHER ASSETS

For each annual calculation this caption will include the long-term portion of the insurance on bond placement the expiration of which exceeds the following 12 months, the discount on bonds due to the difference in the placement rate and to net funds the use of which is restricted due to the bondholders’ requirement (Refer to Note 26).

Item	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Operation insurance (3)	-	139,851
Discount on bonds (Note 24)	2,234,598	2,411,130
Bond insurance (2)	18,935,295	20,241,178
Operation and maintenance reserve (1)	11,068,994	10,862,623
Reserve for major maintenance (1)	266,061	306,637
Total	32,504,948	33,961,419

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

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Operation and maintenance reserve:		
F.M. Tesorería Santander Santiago	5,541,834	-
Time deposits (Santander) UF + 3.50% - maturing on 24/03/2010	5,527,160	-
Time deposits (Santander) UF + 0.16% - maturing on 23/03/2009	-	10,820,953
Time deposits (Santander) UF + 3.60% - maturing on 23/03/2009	-	41,670
Total	11,068,994	10,862,623
Reserve for major maintenance:	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Money market Santander Santiago	266,061	306,637
Total Cuenta	266,061	306,637

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

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

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

Is included in this account as of December 31, 2009, the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of which UF 1,508.70 (net) matures during the next 12 months. The interest rate associated with this sum is 6.73% per annum.

As of December 31, 2008 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of UF 2,143.43 net of interests and maturing during 2008, at an average annual rate of 6.73%.

Obligations with banks and financial institutions - short term

Bank or financial institution	Tax regist. N°	Indexation unit	Totals	
			2009	2008
Banco Santander Santiago	97.036.000-K	UF	31.597	44.505
Totals			31.597	44.505
Annual interest rate average		-	6,73 %	6,73 %

Percentage of foreign currency obligations (%)	0,0000
Percentage of local currency obligations (%)	100.00

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

At December 31, 2009 this account includes the installments of 3 leasing contracts with Banco Santander of UF 80.66, net of interests and maturing during 2010 and 2011, at an average annual rate of 6.73%.

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

RUT	Financial institution	Indexation unit	Years to expiration	Current period		Previous period
			Over 1 up to 2 ThCh\$	Total long term ThCh\$	Average annual interest rate	Total long term ThCh\$
97.036.000-K	Banco Santander Chile S.A. (Leasing)	UF	1,690	1,690	6,73 %	33,312
Totales			1,690	1,690	-	33,312
Percentage of local currency obligations (%)			100,0000			

NOTE 16 - BONDS

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

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 N° 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, 2009, the tenth coupon was paid which included interest accrued between June 30, 2009 and December 30, 2009.

As of December 31, 2009, the bond issue is detailed as follows:

Short-term: Capital and capitalized interest UF 160,638.22 (UF 127,835.95 in 2008), equivalent to ThCh\$ 3,364,227 (ThCh\$ 2,679,335 in 2008).
Long-term: Capital and capitalized interest, long-term UF 9,617,522.29 (UF 9,776,748.67 ein 2008) equivalent to ThCh\$ 201,418,615 (ThCh\$ 204,912,447 in 2008).

Bonds issued are detailed as follows:

Instrument subscription or identification number	Series	Nominal current placement value (UF)	Restatement index	Interest rate %	Maturity date	Interest paid	Amortization period	Par value		Chile or abroad
								2009 ThCh\$	2008 ThCh\$	
Long-term bonds with current maturities										
Bonds	A-1	22,769	UF	5.00	31/12/2010	Half-yearly	Half-yearly	476,848	475,030	National
Bonds	A-2	104,990	UF	5.00	31/12/2010	Half-yearly	Half-yearly	2,187,891	2,179,540	National
Bonds	B-1	3,076	UF	5.50	31/12/2010	Half-yearly	Half-yearly	64,427	2,281	National
Bonds	B-2	30,323	UF	5.50	31/12/2010	Half-yearly	Half-yearly	635,061	22,484	National

Total - short term portion	3,364,227	2,679,335
----------------------------	-----------	-----------

Long-term bonds

Bonds	A-1	285,456	UF	5.00	30/06/2016	Half-yearly	Half-yearly	5,978,278	6,459,280	National
Bonds	A-2	1,309,740	UF	5.00	30/06/2016	Half-yearly	Half-yearly	27,429,744	29,636,697	National
Bonds	B-1	738,898	UF	5.50	31/12/2024	Half-yearly	Half-yearly	15,474,661	15,548,887	National
Bonds	B-2	7,283,426	UF	5.50	31/12/2024	Half-yearly	Half-yearly	152,535,932	153,267,583	National

Total long term	201,418,615	204,912,447
-----------------	-------------	-------------

NOTE 17 - PROVISIONS AND WRITE-OFFS

As of each 31st of December of the year, provisions and write-offs are detailed as follows:

Short-term	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Vacation provision	202,794	177,636
Total	202,794	177,636

Long-term	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Provision for staff severance indemnities	822,614	671,554
Provision for major maintenance (1)	4,230,189	3,428,621
Total	5,052,803	4,100,175

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

(1) See Note 2 v)

NOTE 18 - STAFF SEVERANCE INDEMNITIES

The provision to cover staff severance indemnities payable to employees is presented using the current accrued cost of the benefit of the closing date of each financial year. This amount is classified under longterm provisions.

The detail of staff severance indemnities is as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Staff severance indemnities	822,614	671,554

NOTE 19 - OTHER LONG-TERM LIABILITIES

The detail of this account is as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Sub-concession with Copec S.A. (1)	6,379,939	6,668,367
Deferred income, tags	443,106	663,043
Total	6,823,045	7,331,410

(1) On July 4, 2003, the Company and COPEC S.A. entered a sub-concession agreement for the installation and exploitation of power stations totaling UF 709,388 of which UF 400,530 have been received to-date and amortization began using the straight-line method beginning in the last quarter of 2003. The outstanding pending to be amortized for 24 years is of UF 318,160.05 (UF 331,684.89 in 2008).

Of the referred amounts, the equivalent to UF 304,635.21 (UF 318,160.05 in 2008) and UF 13,524.84 (UF 13,524.84 in 2008) has been maintained in the long- and short-term, respectively.

NOTE 20 - CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

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

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

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

On June 21, 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. (“Nueva Costanera” or the “Company”), a company indirectly controlled by the Italian companies Autostrade S.p.A., Societa Iniziative Autostradali e Servizi – Sias S.p.A. and Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., acquired the total shares issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (“Costanera Norte”), which were transferred to the Company by Impregilo International 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 buyer, and the referred shareholders of Costanera Norte, as sellers. The net amount of this transaction has generated a difference of ThCh\$ 142,799,762 (historic) (Note 11), between the book value of the rights and obligations of the absorbed company and the acquisition price.

Similarly, as set forth in the sales contract of shares, the Company must pay US\$ 5,000,000 as minimum and US\$ 33,000,000 as maximum to the former shareholders for adjustment of incremental price from 2006 to 2009. During 2008 the Company paid the installment corresponding to periods 2006 and 2007.

Furthermore, during this year the Company and the former shareholders agree to advance payment of the price balance on the transaction corresponding to periods 2008 and 2009, amounts which were paid during February 2009.

a) Changes in the shareholders' equity

Items	Paid-in capital ThCh\$	Retained earning ThCh\$	Net income for the year ThCh\$
Opening balances 2008	55,321,772	44,862	1,753,107
Distribution of 2007 income	-	1,753,107	(1,753,107)
Price-level restatement	4,923,638	160,019	-
Net income for the year	-	-	(425,972)
Final balance	60,245,410	1,957,988	(425,972)
Restated balances	58,859,766	1,912,954	(416,175)
Opening balance 2009	60,245,410	1,957,988	(425,972)
Distribution of 2008 income	-	(425,972)	425,972
Price-level restatement	(1,385,644)	(35,237)	-
Net loss for the year	-	-	(6,229,012)
Final balance	58,859,766	1,496,779	(6,229,012)

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

c) Capital (amount in ThCh\$)

Series	Subscribed capital	Paid-in capital
A Series	58,859,766	58,859,766

NOTE 21 – OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

This caption includes the decrease in the financial burden with respect to the agreement with the former shareholders for advance payment relating to the adjustment of incremental price, whereby the payment of EUR 5,500,000 to Impregilo Infraestructures and UF 44,000 to Tecsa and Fe Grande, respectively, was agreed. The balance pending payment amounts to UF 22,000 (See Note 32).

The composition of this amount is as follows:

	2008 ThCh\$
Discount in payment of incremental price (Note 34)	1,520,766

NOTE 22 – PRICE-LEVEL RESTATEMENT

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

In accordance with Technical Bulletin N° 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	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Inventories	CPI	7,484	217,568
Fixed assets	CPI	(5,162,951)	18,673,900
Marketable securities	UF	-	61,900
Notes receivable	UF	152,094	1,291,892
Fixed assets under construction	CPI	(21,621)	27,654
Other receivables	UF	(2,000,410)	(101,137)
Prepaid expenses	CPI	(553,894)	2,036,830
Other assets	CPI	(2,980,284)	10,768,634
Other assets	UF	(56,708)	2,114,983
Other receivables	CPI	-	(64)
Expense and cost accounts	CPI	(62,282)	1,306,023
Total credits	-	(10,678,572)	36,398,183
Liabilities (charges) / credits	Indexation unit	2009	2008
Shareholders' equity	CPI	1,420,881	(4,966,734)
Notes and accounts payable to related companies	UF	3,124,256	(11,235,829)
Other payables	UF	2,311,510	(1,109,039)
Unearned income	UF	242,579	(910,633)
Suppliers	UF	14,558	(8,133)
Provisions	UF	85,351	(248,011)
Bonds, long term	UF	5,073,267	(18,013,890)
Banks obligations	UF	1,802	(7,456)
Income accounts	CPI	101,668	(1,997,953)
Total charges		12,375,872	(38,497,678)
Loss from price-level restatement		1,697,300	(2,099,495)

NOTE 23 – FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The effects of the application of the foreign currency translation mechanism, in accordance with that indicated in Note 2 f), are summarized as follows:
In accordance with Technical Bulletin N° 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		Amount	
Assets (charges)/credits	Currency	2009	2008
Cash and banks	US\$	(1,216)	(665)
Cash and banks	Euro	(280)	841
Other receivables	US\$	-	55
Marketable securities	US\$	-	1,332
Cash and banks	Other currencies	-	(5,285)
Other receivables	Other currencies	(1,039)	21,256
Notes receivable	Other currencies	(562,802)	493,326
Other assets	Other currencies	(613,151)	97,522
Total (charges) credits		(1,178,488)	608,382
Liabilities (charges)/credits	Currency	2009	2008
Suppliers	US\$	24,232	(19,506)
Notes and accounts payable to related companies	Other currencies	(7,121)	(791,878)
Notes and accounts payable to related companies	US\$	31,477	(16,109)
Withholdings	US\$	-	(99)
Unearned income	US\$	96,402	(111,728)
Suppliers	Euro	25,690	(9,941)
Notes and accounts payable to related companies	Euro	-	(75)
Suppliers	Other currencies	9,699	(5,404)
Creditors	Other currencies	47,133	(759,289)
Creditors	US\$	-	(26,458)
Bank obligations	Other currencies	-	122
Creditors	Euro	-	(157,927)
Total (charges) credits		227,512	(1,898,292)
(Loss) gain from foreign currency translations		(950,976)	(1,289,910)

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

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

The difference arising from the bond placement rate with respect to their par value, was capitalized and at December 31, 2009 it is shown as net balance of ThCh\$ 2,234,598 (ThCh\$ 2,411,130 in 2008 - see Note 13). Such costs are amortized following the straight-line method and considering the respective maturity date of each bond series. Amortization for year 2008 amounts to ThCh\$ 176,532 (ThCh\$ 176,532 in 2008) and is shown as Interest expense under the Statement of income.

NOTE 25 – STATEMENT OF CASH FLOWS

As set forth in circular N° 1501 of the Superintendence of Securities and Insurance, there are no other payments that commit investing or financing cash flows during the year ended December 31, 2009, which have not been disclosed in these financial statements.

Other loans repaid to related companies (code 5.41.12.60) includes the payment of interest and credit to capital of Autopista Do Pacífico, for a total amount of ThCh\$ 43,084,298 (ThCh\$ 20,977,883 in 2008).

Other financing disbursements (code 5.41.12.75) includes items referring to payments made to the IDB and Ambac relating to the debtor and several joint debtor insurance in the bond placement, for a total amount of ThCh\$ 1,797,543 (ThCh\$ 1,923,460 in 2008).

Other investment income (code 5.41.13.30) includes collection for contributions by the MOP, amounting to ThCh\$ 483,749 (ThCh\$ 17,089,655 in 2008).

Other investment disbursements (code 5.41.13.65) include payments of ThCh\$ 2,536,169 (ThCh\$ 5,681,188 in 2008) made to building and engineering companies for works relating to construction and studies, which have been compensated through Complementary Agreement N° 6.

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

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Cash and banks	246,360	301,075
Marketable securities	1,088,917	768,774
Total final cash equivalents	1,335,277	1,069,849

NOTE 26 – CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

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

Concept	Issuer	Amount U.F.	Expiration date
Faithful compliance with operations	Banco de Chile	247,500	April 6, 2010
	Banco de Chile	27,500	April 28, 2011
	Banco de Chile	247,500	December 29, 2014

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 was allocated to pay the project’s costs, which were certified by the independent engineer as the project’s qualified expert, in accordance with Article 112 of the Securities Market Law.

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

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

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

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

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

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

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

c) Restrictions
The Company is subject to the restrictions mentioned above under letter a), which guarantees they’re completion as for the December 2009 statements.

Direct guarantees:

Guarantee creditor	Debtor	Guarantee type	Committed assets		Guarantee release			
	Name		Type	Book Value	2010	2011	2012	Assets
Ministry of Public Work	Soc. Concesionaria Costanera Norte S.A.	Full compliance	Asset Concession	253,231,663,793	5,183,363	575,929	5,183,363	Asset in Concession

NOTE 27 – GUARANTEES FROM THIRD PARTIES

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

Drawee	Currency	Amount	Maturity	Obligation
Interexport	UF	400.00	19/10/10	Full compliance contract
Copec S.A.	UF	10,000.00	31/07/10	Full compliance contract
Kapsch	UF	2,000.00	15/04/10	Full compliance contract
Serbanc	UF	1,000.00	01/08/10	Full compliance contract
Núcleo Paisajismo	Thch\$	96,600	05/01/11	Full compliance contract
Comercial Suffiotti	Thch\$	2,000	02/11/10	Full compliance contract
Empresas Jordan	UF	1,000.00	08/03/10	Full compliance contract
Geotecnica Consultores	UF	2,102.00	14/04/10	Full compliance contract
Elgueta Farias	Thch\$	10,000	30/12/10	Full compliance contract
Cesmec Chile	Thch\$	31,388	29/08/11	Full compliance contract
Agricola Pastos Verdes	UF	10,000.00	01/03/10	Full compliance contract
APSA Ltda.	UF	500.00	30/01/10	Full compliance contract

Insurance policy	Currency	Amount	Maturity	Obligation
Núcleo Paisajismo	UF	3,000.00	05/11/10	Non-contractual civil liability
Francisco Oteiza P.	UF	1,000.00	31/07/10	Non-contractual civil liability
Francisco Oteiza P.	UF	301.00	30/09/10	Full compliance contract
Bondholders’ guarantee policy				
Interamerican Development Bank (IDB) and AMBAC (15% and 85%, respectively) guarantee timely payment of the bonds issued by Costanera Norte for the maturity on the same date as that of the bond placement.				

NOTE 28 – LOCAL AND FOREIGN CURRENCY

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

a) Assets	Currency	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Current assets			
Cash and banks	Non-indexed Ch\$	240,305	297,582
Cash and banks	US\$	4,023	902
Cash and banks	Other currencies	2,032	2,591
Marketable securities	Non-indexed Ch\$	1,088,917	768,774
Trade receivables	Non-indexed Ch\$	11,793,177	8,876,401
Notes receivable	Non-indexed Ch\$	478,426	596,837
Other receivables	Non-indexed Ch\$	683,283	567,332
Inventories	Non-indexed Ch\$	(2,392,544)	(1,339,546)
Other current assets	Non-indexed Ch\$	10,559,013	21,108,718
Prepaid expenses	Non-indexed Ch\$	244,561	785,135
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	119,966	115,261
Other receivables	UF	2,119,488	92,337
Notes receivable	UF	-	13,090,600
Inventories	Other currencies	3,291,868	1,964,308
Inventories	UF	90,736	55,881
Inventories	US\$	376,093	324,202
Other current assets	UF	14,199,748	13,575,548
Inventories	SEK	14,466	14,133
Notes and accounts receivable from related companies	UF	74,980	24,737
Notes and accounts receivable from related companies	Non-indexed Ch\$	44,348	-
Fixed assets			
Land	Non-indexed Ch\$	350,197	350,197
Buildings and infrastructure	Non-indexed Ch\$	251,956,066	251,868,954
Machinery and equipment	Non-indexed Ch\$	1,010,501	989,250
Other fixed assets	Non-indexed Ch\$	1,068,854	817,365
Depreciation	Non-indexed Ch\$	(43,245,682)	(33,994,595)
Machinery and equipment	Other currencies	3,567	3,483
Other fixed assets	UF	155,420	155,419
Other assets			
Intangible assets	Non-indexed Ch\$	120,106	107,864
Amortization	Non-indexed Ch\$	(59,536)	(51,323)
Other assets	Non-indexed Ch\$	26,977,788	23,098,796
Goodwill	Non-indexed Ch\$	121,430,042	126,597,277
Long-term receivables	UF	3,127,286	2,811,786
Other assets	UF	5,527,160	10,862,623
Total assets			
-	Non-indexed Ch\$	382,467,788	401,560,279
-	US\$	380,116	325,104
-	Other currencies	3,297,467	1,970,382
-	UF	25,294,818	40,668,931
-	SEK	14,466	14,133

b) Current liabilities		Up to 90 days				90 days to 1 year			
		2009		2008		2009		2008	
		Amount ThCh\$	Annual Average interest rate	Amount ThCh\$	Annual Average interest rate	Amount ThCh\$	Annual Average interest rate	Amount ThCh\$	Annual Average interest rate
Bonds payable	UF	-	-	-	-	3,364,227	5.00%	2,679,335	5.00%
Accounts payable	Non-indexed Ch\$	1,218,941	-	1,037,482	-	-	-	-	-
Accounts payable	US\$	-	-	-	-	69,903	-	167,968	-
Accounts payable	UF	571,897	-	475,634	-	-	-	-	-
Other payables	UF	-	-	-	-	1,708,790	5.40%	2,272,015	5.40%
Withholdings	Non-indexed Ch\$	283,894	-	129,152	-	-	-	-	-
Unearned income	UF	-	-	3,345,924	-	3,203,888	-	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	-	-	-	-	202,794	-	177,636	-
Notes payable to related companies	US\$	-	-	-	-	263,880	-	285,898	-
Accounts payable	Euro	-	-	-	-	360,597	-	206,509	-
Unearned income	US\$	-	-	-	-	307,514	-	501,686	-
Bank borrowings	UF	31,597	6.73%	44,505	6.73%	-	-	-	-
Notes payable to related companies	UF	-	-	-	-	2,284,665	-	8,202,938	-
Other payables	Non-indexed Ch\$	86,249	-	30,709	-	-	-	-	-
Unearned income	Non-indexed Ch\$	-	-	216,906	-	219,648	-	-	-
Notes payable to related companies	Non-indexed Ch\$	22,245	-	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities									
-	UF	603,494	-	3,866,063	-	10,561,570	-	13,154,288	-
-	Non-indexed Ch\$	1,611,329	-	1,414,249	-	422,442	-	177,636	-
-	USD	-	-	-	-	641,297	-	955,552	-
-	Euro	-	-	-	-	360,597	-	206,509	-

c) Long-term liabilities at December 31, 2009:

Caption		1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount ThCh\$	Annual Average interest rate	Amount ThCh\$	Annual Average interest rate	Amount ThCh\$	Annual Average interest rate	Amount ThCh\$	Annual Average interest rate
Bonds payable	UF	9,408,950	5.30%	13,755,440	5.30%	58,481,565	5.30%	119,772,660	5.30%
Other payables	UF	3,061,481	5.40%	2,584,910	5.40%	4,292,027	5.40%	1,334,281	5.40%
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	104,565,911	4.8855%	-	-
Bank borrowings	UF	1,690	6.73%	-	-	-	-	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	822,614	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	UF	566,498	-	566,498	-	1,416,246	-	3,380,697	-
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	1,533,606	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	UF	4,230,189	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	Non-indexed Ch\$	443,106	-	-	-	-	-	-	-
Total long-terms liabilities									
-	UF	17,268,808	-	16,906,848	-	168,755,749	-	124,937,638	-
-	Non-indexed Ch\$	2,799,326	-	-	-	-	-	-	-

d) Long-term liabilities at December 31, 2009

Caption	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Amount	Annual	Amount	Annual	Amount	Annual	Amount	Annual
		ThCh\$	interest rate	ThCh\$	interest rate	ThCh\$	interest rate	ThCh\$	interest rate
Bonds payable	UF	7,816,553	5.30%	11,179,724	5.30%	57,736,694	5.30%	128,179,476	5.30%
Other payables	UF	3,169,360	5.40%	2,678,776	5.40%	4,667,597	5.40%	1,845,576	5.40%
Notes and accounts payable to related companies	UF	-	-	-	-	135,178,050	4.8855%	-	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	671,554	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	UF	566,938	-	566,938	-	1,417,347	-	4,117,144	-
Bank borrowing	UF	33,312	6.79%	-	-	-	-	-	-
Deferred taxes	Non-indexed Ch\$	491,284	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	UF	3,428,621	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term liabilities	Non-indexed Ch\$	663,043	-	-	-	-	-	-	-
Total long-terms liabilities									
-	UF	15,014,784	-	14,425,438	-	198,999,688	-	134,142,196	-
-	Non-indexed Ch\$	1,825,881	-	-	-	-	-	-	-

NOTE 29 – SANCTIONS

- a) **Superintendence of Securities and Insurance**
Neither the Company nor its directors or managers have been sanctioned by the Superintendence during the periods ended December 31, 2009 and 2008.
- 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, 2009 and 2008.

NOTE 30 – SUBSEQUENT EVENTS

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

NOTE 31 – THE ENVIRONMENT

During 2009, 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.

The amounts associated with environment were ThCh\$ 1,029,439 as of 31st of December 2009 (ThCh\$ 995,080 in 2008) and are shown in operating cost under the statement of income.

NOTE 32 – UNEARNED INCOME

At December 31, 2009 and 2008, this caption is as follows:

	2009 UF	2008 UF
Contributions in exchange for services (1)	118,914.71	124,674.36
Construction of La Paz and San Francisco bridges (2)	160.26	191.17
Increased operating costs CC6 (3)	20,382.52	21,249.85
	139,457.49	146,115.38

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Equivalent in local currency	2,920,639	3,062,454
Deferred income from repair cost (4)	307,514	501,686
Sub-concession Copec (5)	283,249	283,470
Deferred income, tags	219,648	216,906
Total unearned income	3,731,050	4,064,516

(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) N° 2578-2003 for the equivalent to UF 713,000, b) Resolution DGOP (E) N° 688-2004 for the equivalent of UF 500,000 and c) Resolution DGOP (E) N° 1038-2005 for the equivalent of UF 300,000 and d) as indicated in Complementary Agreement N° 5 number 5.5 the equivalent to UF 50,000 for a total of UF 1,563,000, which will have to be presented in accountability statement as pro forma value by the Company.

As of December 31, 2009, the Company has reflected in this account a net balance of UF 118,914.71 (UF 124,674.36 in 2008), which relates to amounts prepaid by the MOP and deducting payments effectively made to third parties by the Company at the same date.

(2) 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.

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

(4) 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.

(5) 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\$283,249 (ThCh\$283,470 in 2008).

NOTE 33 – 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 N° 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 contractor 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 N°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 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 N° 2 (CC2)

On September 14, 2001, the Company entered Complementary Agreement N° 2, the objective of which is the replacement of the concession route between Lo Saldes Bridge and Vivaceta Street with a new route, which will run through a portion of the northern riverside of the Mapocho River, and another portion will run beneath the bed of the Mapocho River. The estimated amount of additional investment and services for this agreement, which the MOP will pay to the Company, amounts to UF 2,804,405.50 and will be paid as follows: The first installments amount to UF 160,000 including interest on the last business day of April 2003. The following installments amount to UF 900,000 including interest on the last business day of April 2004. The following installments amount to UF 900,000 including interest on the last business day of April 2005. The following installments amount to UF 900,000 including interest on the last business day of April 2006. The remaining difference, including interest will be paid on the last day of April 2007. The Company formalized with the MOP the option indicated in the Basis for the bidding process and the Complementary Agreement N° 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 N° 3 (CC3)

On December 6, 2002, the Company and the MOP entered into Complementary Agreement N° 3 to the Concession Agreement for the public fiscal work referred to as “East-West System International Concession” which was awarded to the Company. The key aspects of this agreement are as follows:

- a)

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

Additional construction work for a sum of UF 1,103,014.23 plus interests for the fluvial retaining walls and cleaning of the river bed at:

San Enrique Bridge - La Dehesa Bridge

Vivaceta - Bulnes Bridge

Carrascal Footbridge - Américo Vespucio Poniente

Lo Gallo Channel spillway

Río Mapocho piping and conduit, La Máquina bridge sector

These amounts will be paid as follows:

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

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

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

Sector	Segment	Deadline for delivery
1	La Dehesa Bridge - Tabancura Bridge	01/07/2003
2	Tabancura Bridge - Centenario Bridge	01/04/2003
3a	Centenario Bridge - Lo Saldes Bridge	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 - Lo Saldes Bridge	01/07/2003
10	Kennedy Node - Estoril - Tabancura	01/01/2003
11	Américo Vespucio - Route 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 N° 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 N° 4 is clarifying the sense and scope of the seventh clause, as well as of elements in N° 4 in Attachment 4 of Complementary Agreement N° 3 dated December 6, 2002.

Complementary Agreement N° 5 (CC5)

On March 31, 2005, the Company and the MOP entered into a Complementary Agreement N° 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, 2009 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 N° 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 N° 3 and 6.3 of Complementary Agreement N° 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

As of July 28, 2009, Resolution DGOP 1212 was published in the Official Gazette. In it, the concessionaire was required to execute “Transit Studies an Evaluation of the East Sector of Santiago”, for an amount of UF 294.703,95, which will be compensated in a future Complementary Agreement.

Definitive and Provisional Start-up.

Resolution N°:	924
Date:	12/04/2005
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment 2 and 3A Tabancura Bridge – lo 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 N°:	1536
Date:	16/05/2006
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Start of toll collection:	Toll collection is authorized in Segment 2: Tabancura Bridge Centenario Bridge.
Resolution N°:	3293
Date:	02/10/2006
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment 9 Estoril – Los Saldes Bridge, Kennedy Axis.
Exclusion:	Users are excluded from toll collection as set forth in Protocol signed between the MOP and the Municipalities.
Resolution N°:	3899
Date:	21/11/2006
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment 2 and 3A Tabancura Bridge – Lo Saldes, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Lo Saldes Bridge – Vivaceta, Segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and segment 10 Américo Vespucio – Route 68.

Resolution N°:	2455
Date:	31/07/2007
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment 9 Estoril – Los Saldes Bridge, Kennedy Axis.
Exclusion:	Users are excluded from toll collection as set forth in Protocol signed between the MOP and the Municipalities.
Resolution N°:	3059
Date:	03/10/2007
Object:	PSP (Provisional Start-up)
Enabled sectors:	Segment La Dehesa- Tabancura.
Start of toll collection:	Toll collection is authorized in Segment 1.
Resolution N°:	3074
Date:	03/10/2007
Enabled sectors:	Segment 9 Estoril – Lo Saldes Bridge, Kennedy Axis.
Start of toll collection:	Toll collection is authorized in Segment 9: Estoril - Lo Saldes Bridge, Kennedy Axis, as well as the extension of Toll Frame P1 from km 2.22 to km 4.90.

The Concession Agreement expires on June 30, 2033

NOTE 34 – OTHER PAYABLES

As of December 31, 2009, this caption is detailed as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Short term		
Insurance payable (1)	1,708,790	1,810,913
Incremental adjustment (2)	-	461,102
Other payables	86,249	30,709
Total	1,795,039	2,302,724
Long term		
Insurance payable (1)	11,272,699	12,361,309
Total	11,272,699	12,361,309

(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, 2009 the current value of the debt is ThCh\$ 12,981,489 (UF 619,852.20) (ThCh\$ 14,172,222 in 2008), which have been classified in accordance with the respective maturity.

(2) As set forth in the sales agreement of 100% of the shares in the old company, Costanera Norte, as explained in Note 20, an adjustment of the incremental price is included, which shall be determined on the basis of the vehicle flow between 2006 and 2009, with US\$ 5,000,000 as minimum and US\$ 33,000,000 as maximum. During 2008 the Company paid the installment corresponding to periods 2006 and 2007. Furthermore, during this year the Company and the former shareholders agree to pay in advance the fraction corresponding to periods 2008 and 2009. The respective payment was made during vDecember 2008 and February 2009.

NOTE 35 – OPERATING INCOME

Operating income refer to the tolls recognized on accrual basis as of December 31, 2009 and 2008. They are detailed as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Tolls in collection points fitted out for use	47,399,548	42,980,855
Tolls in freed collection points	517,492	747,679
Other	968,872	942,534
Total operating income	48,885,912	44,671,068

NOTE 36 – ACCOUNTS PAYABLE

At December 31, 2009 and 2008, this caption is as follows:

	2009 ThCh\$	2008 ThCh\$
Adexus S.A.	141,365	9,032
Aguas Cordillera S.A	20,522	24,869
Ambar S.A.	-	22,277
Chilectra S.A.	60,923	141,209
Consorcio Dusan Dujin	63,852	40,569
Constructora Tecsa Fe Grande S.A.	-	31,832
Cruz y Davila Ing. Consultores Ltda.	21,846	21,803
Droguett y Raby Ing. y Serv Ltda	-	22,789
Empresas Jordan	30,903	26,281
Geotecnica Consultores S.A.	185,073	-
GTD Manquehue	29,594	41,733
Kapsch Traffic Com AB	353,285	156,680
Kapsch Chile	183,940	149,825
Mantenimiento Vial	44,710	30,898
Norcontrol Chile S.A.	2,437	20,368
Nucleo Paisajismo	141,259	192,841
Ove Arup & Partners	44,649	78,876
PCA SPA	-	49,977
Pedro Astaburuaga	69,601	-
Serbanc	13,713	61,674
Serv de Correspondencia Envia	36,561	34,297
Servipag	55,011	48,591
Transbank S.A.	24,604	26,226
WSP Servicios Postales S.A.	30,400	36,797
Other	667,090	618,149
Total	2,221,338	1,887,593

NOTE 37 – INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS ADOPTION

As of year 2010, the Company Concesionaria Norte S.A. will have to present its financial balances in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), and the described instructions of the Official Circular N° 427, emitted by the Superintendence of values and insurances.

In accordance with the instructions described in the Official Circular N° 556, the effects of this change in the Company´s financial statements have been quantified and notified to the Superintendence of Values and Insurances.

ANALYSIS

As of December 31, 2009

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

FINANCIAL STATUS ANALYSIS

The assets and liabilities are presented in the financial statements according to generally accepted accounting principles and rules and instructions issued by the Superintendence of Securities and Insurance. Among the valuation of assets and liabilities the account Construction and infrastructure stands, which is accounted according to the following criteria: All costs related to engineering and project, construction of civil works, electromechanical, toll system, etc. which are subject of the Concession Agreement are fully accounted in assets, as well as salaries, consulting, technical consultancies, commissions, insurance, etc. Additionally, activated and detract from this account are the payments or contributions made to or received from the Ministry of Public Works for the items indicated in the Concession Agreement and Supplemental Agreements.

On April 13, 2005 the Ministry of Public Works authorized the provisional operation of the works, so the costs of the constructions under use ended, have been deduced from the Construction and infrastructure and have been accounted for as a depreciable assets called Fixed assets buildings (Note 10 Financial statements). The highway sections fully constructed and authorized for operation at a later date have received the same treatment for their costs. All these concepts are activated with their corresponding revaluations.

Liquidity

As of December 31, 2009, the liquidity ratios have been presented in comparison to the Company's ratios as of December 31, 2008. The ratios current liquidity and acid test stand on 3.03 and 2.93 by year end compared to 3.08 and 3.03 in the previous year, evidencing a decline in the liquidity by 1.64% and 3.18%. The defensive test stands at 0.54 in 2009 against 0.51 in 2008, this variation is due to the decrease in investments in freely available Mutual funds which in general are freely available to cover debts. Current assets balance is M\$ 43,032,886 in 2009 compared to M\$ 60,921,733 in 2008, mainly due to the decrease in the accounts receivable (resolutions) portfolio and the available resources, which there used to pay the main shareholder, Autopista Do Pacifico, a loan including part of the principal and interests.

Fixed assets balance is M \$ 211,298,923 in 2009 decreased against M \$ 220,190,073 in 2008 due to the depreciation of the assets, see note 10. Current liabilities balance is M\$ 14,200,729 in 2009, compared to M\$ 19,774,297 in 2008, decrease of M\$ 5,573,568, a variation due to the prepayment of the incremental price adjustment (see note 33) and the decrease of the Income received in advance, due to the amortization of income received from the MOP. The Long-term liabilities balance M\$ 330,668,369 in 2009 decreased from M\$ 364,407,987 2008, by \$ 33,739,618 primarily due to a partial payment of the subordinated debt held by the main shareholder Autopista Do Pacifico and the classification of the Bonds as short term.

Indebtedness

The rate of turnover of accounts receivable in 2009 is 4.73 compared to 5.34 in 2008, resulting in a decrease of 11.40% over toll debtors, representing an average of 76 days of recoverability in 2009 versus 67 days in 2008. The rate of rotation of the accounts payable in the year 2009 is 10.24 compared to 8.52 for the year 2008, representing an average of 35 days of cancellation of debts incurred during the year 2009 to 42 days in 2008.

Activity

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar en el año 2009 es de un 4,73 contra un 5,34 en el 2008, produciéndose una disminución de un 11,40% respecto a los deudores por peaje, presentando un promedio de 76 días de recuperabilidad durante el año 2009 contra 67 días en el 2008. El índice de la rotación de las cuentas por pagar en el año 2009 es de un 10,24 contra un 8,52 en el 2008, presentando un promedio de 35 días de cancelación de las deudas contraídas durante el año 2009 contra 42 días en el 2008.

Income and profitability

During this years the Company recorded in its Income statement, income generated by the operation of toll revenues, tag rentals and other commercial income. Operational results have increased from M \$ 27,856,326 in the year 2008 to M\$ 23,629,381 in 2009, increase of 17.89%. Operating income has increased by 9.44% from M\$ 48,885,912 in 2008 to M\$ 44,671,068 in 2009. Operational profitability has increased from a 56.98% in 2009 compared to 52.90% in 2008. The return on equity during the year 2009 is 9.81% for every peso that shareholders have invested in the Company, versus -0.66 % in 2008. It's necessary to indicate that the rates of return are significantly affected by the inflationary effects. The profitability of the asset is a return of \$ 0.0146 for each peso invested. It's necessary to indicate that the rates of return are significantly affected by the inflationary effects. The return on sales is a return of \$ 0.1274 for each peso sold. The Operating profit ratio indicates that for each peso spent, the operation returned \$ 3.2214 on the year 2009 compared to \$ 2.9332 on 2008.

The behavior of the transits of the period is as follows (amounts expressed in thousands of passes):

	12/2009	12/2008
Cars and trucks	167,856	167, 264
Buses and Trucks	5,717	6,394
Truck with trailer	1,060	1,129
Other	1,883	1,978
Totales	176,516	176,765

ANALYSIS OF THE DIFFERENCES IN THE VALUATION OF KEY ASSETS

The management believes that the assets valued in its books are expressed at market value, so there are no distortions to be mentioned.

ANALYSIS OF CHANGES IN MARKET

All year 2009 was marked by the effects of the sub prime crisis which started in U.S. and then spread worldwide. In this scenario, many industries in Chile have suffered a downturn. There has been a high volatility in currency values, which is particularly relevant for the dollar and the euro exchange rate.

The year 2008 ended in a scenario of high uncertainty, with a projected sharp slowdown in the growth rate for 2009 that influenced the definition of recession this year. This recession actually occurred, and it may be said that our country even with great impacts, was able to pass through it in fairly good way through strong fiscal stimulus. Among the activities that Costanera Norte develops, the effect of the crisis where present, being more common among users of heavy vehicles, which represent a rather small proportion of our users given the location of the highway. One consequence of the crisis was the sharp drop in inflation rates and interest rates

As expected, the last quarter of 2009 began to show signs of recovery of various sectors, including Costanera Norte. Market analysts suggest that the recovery is taking place, although they still can not make very accurate predictions, especially since much of the recovery depends on how the regulators are removing the incentives in each country.

ANALYSIS OF THE MAIN COMPONENTS OF THE CASH FLOW STATEMENT

The cash flows from operating activities shows a surplus of M\$ 25,906,712 due to the collection of debtors. The cash flows from financing activities has a negative position of M\$ 47,343,476 resulting from the payment of principal and interest, of the loan with the main shareholder Autopista Do Pacifico and payment of the incremental price adjustment. The cash flows from investment activities in the year show a balance of M\$ 21,679,169 as a product of liquidation of the reserve accounts to cover the payment of the subordinated debt and funding of operational accounts. There is also cash from a sale of Other Investments for M\$ 60,909,039 used to pay of interest and insurance of the Bonds. Likewise, investments in financial instruments by M\$ 37,025,789 are resources generated by charging of tolls and which are invested in the General Account and Reserve Account.

ANALYSIS OF MARKET RISK

The traffic study used by the Company to structure its financial flows through the projection of future traffic, considered among other variables: i)the traffic growth associated with the positive variation of GDP, ii) improvements in public transport system and, iii)the commencement of operation of other urban highways. The Company agreed a risk-sharing mechanism for demand and collection described in terms of the Concession Agreement, called Guaranteed Minimum Income. The variables used in the study, as the change in GDP, are considered under a conservative approach and the improvements in public transport system Santiago, taking into account the so-called Transantiago plan, the urban extension plan (MOP) and extension plan of the subway (Metro). The construction phase of the project is already finished therefore the risks associated with construction were eliminated. The company's financing has been based on UF-denominated guaranteed minimum income, so the risk of exchange rate changes are minimized. The toll rates are updated annually by the change in the CPI plus 3.5%. Estimates show that the Company is well positioned to absorb the impact of a more negative economic situation, especially having high levels of equity compared to the industry and debts payable with the guaranteed minimum income.

Form included in the reasoned analysis:

MAIN FINACIAL INDICATORS

The main finacial indicators are the following:

Financial indicators	Currency	31-12-2009	31-12-2008
Liquidity			
Current liquidity		3.03	3.08
Acid test		2.93	3.03
Defense Test		0.54	0.51
Indebtness			
Debt Ratio		5.18	6.37
Working Capital	M\$	28,832,157	41,147,436
Proportion Short Term/ Total Debt		3.45%	4.45%
Ratio Long Term/Total Debt		80.37%	81.97%
Equity/ Total Debt		16.18%	13.58%
Activity			
Accounts Receivable rotation		4.73	5.34
Accounts Receivable Days rotation		76	67
Rotation accounts payable		10.24	8.52
Rotation daily accounts payable		35	42
Profitability			
Equity Return. Net earnings / Average Equity		9.81%	-0.66%
Return on Assets. Net earnings / Average Assets		0.0146	-0.0010
Return on Sales Net earnings / Revenues		0.1274	-0.0093
Operating Earnings Ratio Revenue / Cost		3.2214	2.9332
Operational Return: Operational Income / Revenue		56.98%	52.90%
Results			
Operational income	M\$	27,856,326	23,629,381
Operating revenues	M\$	48,885,912	44,671,068
Interest Income	M\$	2,807,114	3,625,939
Financial	M\$	-18,984,752	-20,657,317
EBIDTA	M\$	38,217,607	33,948,004
EBITDA / Revenue from Operations		78.18%	76.00%
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	40,667,870	34,598,679

Assets M\$	31-12-2009	%
Assets	43,032,886	10.46%
Fixed Assets	211,298,923	51.35%
Other Assets	157,122,846	38.19%
Total Assets	411,454,655	-

Liabilities M\$	31-12-2009	%
Liabilities	14,200,729	3.45%
Long term Liabilities	330,668,369	80.37%
Equity	66,585,557	16.18%
Total Liabilities	411,454,655	-

RELEVANT FACTS

FACTS

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.,

As of December 31, 2009, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows the following material events:

The Annual Shareholder meeting held on March 19, 2008, appointed the new members of the Company’s Board of Directors, which has remained made up of the following persons:

Umberto Vallarino as incumbent, and Chistopher Melnyk as his alternate;
Constantino Ivoi as incumbent, and Nicola Bruno as his alternate; and
Federico Botto as incumbent, and Paolo Pierantoni as his alternate
Graziano Settime as incumbent, and Roberto Sanino as his alternate; and
Francesco Ripandelli as incumbent, and Pierluigi Davide as his alternate.

It is hereby declared that the current Board of Directors’ Chairman is Francesco Ripandelli.

On November 7, 2008, Humphreys Ltda., a risk rating agency, changed the rating of the Series-A and Series-B Bonds issued by “Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.” from “AAA” to “AA+” because Moody’s Investors Service had lowered the rating of the financial strength of Ambac Assurance Corporation, the guarantor of 85% of the Debt securities issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., from “Aa3” to “Baa1” (both at global scale).

On July 28, 2009, Supreme Decree MOP No. 178, dated May 6, 2009, was published in the Official Gazette, whereby the characteristics of the works and services stated in the Concession Agreement of the fiscal public works “Sistema Oriente – Poniente”, of which this Company is the operator, are modified for reasons of public interest, to the effect that the Company must develop each of the studies specified in the administrative act in question, according to the terms and conditions established therein. It should be stated that the mentioned decree refers to the development and execution of the studies that are indicated only; however, the subsequent execution of the works will be carried out in conformity with the Concessions Law and its Regulations.

The Company will receive from the Ministry of Public Works, for the carrying out of said studies, the lump sum of UF 294,703.95, net. Similarly, it is established that the compensations which the Company might have right to as a result of the damages that would be probably caused to it as a consequence of the modification of the characteristics of the works and services referred to by the mentioned Supreme Decree, will be agreed through the signing of an arrangement or agreement, even though they may be resolved through the mechanism of a Conciliation Commission, in the event of not reaching an agreement.

On January 21, 2010, as set forth in articles 9 and 10 of Law No. 18,045 of the Chilean Securities and Insurance Supervisor, an in section II of General Standard No. 30 of said body, we comply with reporting the following material event:

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (“Costanera Norte”) will start a negotiation with Ambac Assurance Corporation (“Ambac”), coinsurer of the bonds issued by the former, in order to amend the current bond issuance contract to the purpose of eliminating the Ambac’s guarantee, on the basis of terms and conditions to be defined, which might include an improvement of the spread of the bonds referred to above.
We hereby state that the amendment of the bond issuance contract planned to be negotiated requires the unanimous agreement of the bondholder meeting. Accordingly, Costanera Norte will proceed to contact the bondholders to report them, and submit to their decision, the contingent amendments of the bond issuance contract indicated in the preceding paragraph. All the foregoing in conformity with the current legislation which regulate the matter and in accordance with the regulation contained in the referred contract.

