

ESTADOS FINANCIEROS

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Al 31 de diciembre de 2011

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	52
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	53
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	55
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	56
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATROCINIO	57
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	58
Nota 1- Información general	58
Nota 2- Resumen de principales políticas contables	58
Nota 3- Gestión del riesgo financiero	63
Nota 4- Estimaciones y juicios contables	65
Nota 5- Nuevos pronunciamientos contables	66
Nota 6- Instrumentos financieros	67
Nota 7- Efectivo y equivalentes al efectivo	69
Nota 8- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	69
Nota 9- Otros activos financieros	71
Nota 10- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	72
Nota 11- Activos y pasivos por impuestos, corrientes	73
Nota 12- Activos intangibles distintos de la plusvalía	73
Nota 13- Propiedades, plantas y equipo	75
Nota 14- Activos y pasivos por impuestos diferidos	77
Nota 15- Otros pasivos financieros	78
Nota 16- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	81
Nota 17- Cuentas por pagar a entidades relacionadas	82
Nota 18- Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	82
Nota 19- Otros pasivos no financieros	83
Nota 20- Acciones ordinarias y preferentes	84
Nota 21- Otras reservas	84
Nota 22- Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	84
Nota 23- Ingresos de actividades ordinarias	85
Nota 24- Otros gastos por naturaleza	86
Nota 25- Ingresos financieros	86
Nota 26- Costos financieros	86
Nota 27- Gasto por impuesto a las ganancias	87
Nota 28- Diferencias de cambio	87
Nota 29- Resultados por unidades de reajuste	87
Nota 30- Contingencias	88
Nota 31- Transacciones con partes relacionadas	90
Nota 32- Contrato de concesión	93
Nota 33- Medio ambiente	97
Nota 34- Hechos posteriores a la fecha de reporte	97
ANÁLISIS RAZONADO	98
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	102

\$ Pesos chilenos
M\$ Miles de pesos chilenos
UF Unidades de fomento
USD Dólares estadounidenses

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 14 de marzo de 2012

SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES
SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 expresar una opinión sobre estos estados financieros basada 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 representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

PricewaterhouseCoopers

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6 - 7	27.252.963	9.708.565
Otros activos financieros, corrientes	6 - 9	41.121.572	35.025.817
Otros activos no financieros, corrientes		884.264	332.530
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6 - 8	27.871.832	24.917.930
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	6 - 10	48.374	37.681
Inventarios		1.247.963	994.179
Total de Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		98.426.968	71.016.702
Activos corrientes totales		98.426.968	71.016.702
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	6 - 9	225.130.427	222.048.048
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	195.454.975	196.736.769
Propiedades, planta y equipo	13	988.316	1.012.935
Total activos no corrientes		421.573.718	419.797.752
TOTAL DE ACTIVOS		520.000.686	490.814.454

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO

	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	6 - 15	5.580.425	4.912.359
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6 - 16	1.861.543	1.742.774
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	6 - 17	2.926.101	2.453.777
Otras provisiones, corrientes	18	872.167	553.960
Pasivos por impuestos, corrientes	11	261.634	244.844
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	1.047.380	1.817.541
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		12.549.250	11.725.255
Pasivos corrientes totales		12.549.250	11.725.255
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6 - 15	224.000.009	222.586.548
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	6 - 17	99.901.249	102.046.069
Otras provisiones, no corrientes	18	2.829.006	2.275.046
Pasivo por impuestos diferidos	14	17.928.173	13.845.195
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	10.722.699	9.743.736
Total de Pasivos no corrientes		355.381.136	350.496.594
TOTAL PASIVOS		367.930.386	362.221.849
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	58.859.766	58.859.766
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	93.210.534	69.732.839
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		152.070.300	128.592.605
Patrimonio total		152.070.300	128.592.605
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		520.000.686	490.814.454

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	37.529.763	35.365.992
Gastos por beneficios a los empleados		(3.068.924)	(3.133.290)
Gasto por depreciación y amortización		(1.565.298)	(1.257.169)
Otros gastos, por naturaleza	24	(7.859.552)	(6.861.911)
Ingresos financieros	25	20.860.002	23.262.695
Costos financieros	26	(15.226.545)	(15.779.747)
Diferencias de cambio	28	4.217	(3.868)
Resultados por unidades de reajuste	29	(3.112.990)	(2.668.497)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		27.560.673	28.924.205
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(4.082.978)	(4.688.791)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		23.477.695	24.235.414
GANANCIA (PÉRDIDA)		23.477.695	24.235.414
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		23.477.695	24.235.414
GANANCIA (PÉRDIDA)		23.477.695	24.235.414
GANANCIAS POR ACCIÓN			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		460,347	475,204
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		460,347	475,204
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		460,347	475,204
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		460,347	475,204
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		23.477.695	24.235.414
RESULTADO INTEGRAL		23.477.695	24.235.414
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		23.477.695	24.235.414
RESULTADO INTEGRAL		23.477.695	24.235.414

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

MÉTODO DIRECTO

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	59.706.016	58.345.100
Otros cobros por actividades de operación	116.219	91.979
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.942.523)	(12.816.480)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.728.740)	(2.854.840)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.229.986)	(864.663)
Otros pagos por actividades de operación	(2.132.514)	(1.876.761)
Intereses pagados	(11.730.489)	(11.718.553)
Intereses recibidos	942.151	744.904
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(5.553)	(13.811)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	31.994.581	29.036.875
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(113.885)	(167.352)
Importes procedentes de activos a largo plazo	3.560.019	5.630.670
Compras de otros activos a largo plazo	(2.670.618)	(2.021.556)
Otras entradas (salidas) de efectivo	432.222	(2.968.961)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.207.738	472.801
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos de préstamos	(5.038.081)	(11.018.388)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(10.979.480)	(10.137.989)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(16.017.561)	(21.156.377)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	17.184.758	8.353.299
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	359.640	19.989
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	17.544.398	8.373.288
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	9.708.565	1.335.277
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	27.252.963	9.708.565

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

PERÍODO ACTUAL

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
Saldo inicial período 01-01-2011	58.859.766	69.732.839	128.592.605	128.592.605
Saldo inicial reexpresado	58.859.766	69.732.839	128.592.605	128.592.605

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	23.477.695	23.477.695	23.477.695
Resultado integral	0	23.477.695	23.477.695	23.477.695

Total de cambios en el patrimonio	0	23.477.695	23.477.695	23.477.695
-----------------------------------	---	------------	------------	------------

SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2011	58.859.766	93.210.534	152.070.300	152.070.300
---------------------------------------	------------	------------	-------------	-------------

PERÍODO ANTERIOR

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
Saldo inicial período 01-01-2010	58.859.766	45.497.425	104.357.191	104.357.191
Saldo inicial reexpresado	58.859.766	45.497.425	104.357.191	104.357.191

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	24.235.414	24.235.414	24.235.414
Resultado integral	0	24.235.414	24.235.414	24.235.414

Total de cambios en el patrimonio	0	24.235.414	24.235.414	24.235.414
-----------------------------------	---	------------	------------	------------

SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2010	58.859.766	69.732.839	128.592.605	128.592.605
---------------------------------------	------------	------------	-------------	-------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., tiene su domicilio en General Prieto N° 1430 Comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero. El plazo de duración de la Sociedad es indefinido pero en ningún caso se podrá poner término antes de dos años contados desde la fecha de término de la Concesión Sistema Oriente Poniente.

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

Con fecha 21 de junio de 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" o la "Sociedad" la cual posteriormente cambió su denominación social por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.), compañía controlada por Grupo Costanera S.A. (ex Autopista del Pacífico S.A.) e indirectamente por las sociedades italianas Atlantia S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. y Mediobanca - Banca di Crédito 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 Tecsá S.A., en su calidad de únicos accionistas de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 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 S.A., como compradora, y los mencionados accionistas de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., como vendedores.

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

El objetivo de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente", mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

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

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

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Resultados Integral, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y se han efectuado algunas reclasificaciones para efectos de una mejor comparación de los saldos al 31 de diciembre 2011.

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 14 de marzo de 2012.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IAS e IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y fueron aplicadas de manera uniforme a los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación

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

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

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

Además, se han efectuado algunas reclasificaciones a las cifras del periodo anterior para los efectos de una mejor comparación con los saldos al 31 de diciembre de 2011.

2.2. Información financiera por segmentos operativos

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones

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

(c) Tipos de Cambio

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

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
Dólar estadounidense	519,20	468,01
Euro	672,97	621,53
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

2.4 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

2.5. Activos intangibles

(a) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (de 3 a 5 años).

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

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

El reconocimiento inicial se realizó en función del Método de Flujos Descontados, para los cuales se tomó como mensualidades los pagos en cuotas de ambas sub-concesiones. En el caso de COPEC, se descontó los flujos referentes a las estaciones de servicio efectivamente instaladas y además el pago por el derecho de exclusividad para explotar este servicio sólo en el eje denominado Costanera Norte en el tramo comprendido entre el Puente La Dehesa y la Ruta 68. Para el caso de TELSITE se utilizó los flujos relacionados a la mantención de operadores, por la explotación de multiducto en tramos específicos de la autopista.

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

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

Además, cumple con los dos requisitos para su reconocimiento, ya que, es separable del goodwill y tal como lo señala la NIC 38, existe la probabilidad de que los flujos futuros lleguen a la empresa, y que el costo del activo pueda ser medido fiablemente, debido a que, surge de un derecho legal y contractual.

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

2.6 Costos por intereses

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

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

2.8 Activos financieros

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

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción para todos los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.11 Inventarios

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

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

2.12 Acuerdo de concesión

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

En aplicación de la mencionada interpretación, la administración concluyó que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad tiene ambos activos; un activo financiero, representado por la cuenta a cobrar Garantizada por el Estado y un intangible que representa su derecho a utilizar la infraestructura pública por cierto tiempo y cobrar a los usuarios una determinada tarifa. A continuación se describen las políticas contables más significativas en relación a ambos activos.

(a) Cuenta por Cobrar (activo financiero)

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

(b) Intangible

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

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

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

2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.14 Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

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

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

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

(a) Impuesto a la renta

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

(b) Impuesto diferido

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

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

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

2.16 Provisiones

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

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

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

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

Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación al momento de cierre del desembolso futuro, la Sociedad considera y conjuntamente analiza que cuando resulte importante el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

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

2.17 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por actividades ordinarias

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

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

(b) Ingresos financieros

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

Se incluyen en ingresos financieros aquellos correspondientes al modelo mixto dispuesto en la CINIIF 12, por lo que se registran en este rubro los ingresos provenientes del acuerdo de concesión, los cuales están representados por los ingresos mínimos garantizados según el acuerdo de concesión suscrito con el Ministerio de Obras Públicas.

2.18 Distribución de dividendos

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

Dada las restricciones anteriormente señaladas, no se podrá proceder a la distribución de dividendos.

2.19 Medio ambiente

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

2.20 Gastos en publicidad

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

2.21 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

2.22 Ganancias por Acción

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

2.23 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

(a) Exposición a riesgos de mercado

Exposición a variaciones en las tasas de interés

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

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

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

(b) Exposición a riesgo de crédito

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

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

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

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

(a) Inversiones referentes a fondos en las cuentas de reserva que el financiamiento exige, y que son la mayor parte de los fondos que tiene la Sociedad.

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

Las inversiones permitidas están limitadas a instrumentos de bajo riesgo crediticio, entre los cuales está permitido realizar pactos en que el subyacente esté compuesto por instrumentos emitidos por el Estado, depósitos a plazo en bancos para los cuales hay límite de clasificación de riesgo o fondos mutuos de alta liquidez, específicamente aprobados por el Banco Agente de Garantías.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, originados principalmente en la modalidad de free flow, que implica estar expuestos al no pago de la tarifa o peaje adeudado, o a la evasión de la misma, la Sociedad cuenta con herramientas disuasivas tendientes a disminuir el riesgo crediticio, pero no preventivas, ya que por tratarse de la administración de un bien nacional de uso público, no están legalmente facultadas para impedir a quienes sean malos pagadores o simplemente infractores, su tránsito por las vías concesionadas. Sólo se pueden desarrollar gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte de los importes adeudados por los usuarios de los citados caminos públicos. Entre dichas gestiones, se encuentran una serie de iniciativas que facilitan el pago por parte de los usuarios; la contratación de empresas externas que realizan gestiones prejudiciales y judiciales de cobro de tarifa o peaje adeudado, en este último caso de conformidad a lo dispuesto por el artículo 42 de la Ley de Concesiones de Obras Públicas; el ejercicio de acciones legales por la propia Administración de la Sociedad, tendientes a perseguir la responsabilidad civil y penal de los usuarios de la autopista por su evasión en el pago del peaje, a través del ocultamiento o adulteración de la placa patente única de los vehículos motorizados e infraccional, en virtud de lo dispuesto por el artículo 114 de la Ley N° 18.290, Ley de Tránsito, y por último, el ejercicio de su derecho, de conformidad a lo dispuesto por el convenio televisa, a inhabilitar el dispositivo electrónico a aquellos usuarios que no cumplan con sus pagos en tiempo y forma.

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

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

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

En el entorno actual de mercado, en que la economía del país y del mundo se encuentra marcada por cambios tanto Europa como en América, originadas por crisis de confianzas, ha generado una contracción generalizada del crédito, la Sociedad ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en el cuidado de la liquidez.

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

Esta política se ha desarrollado fundamentalmente en torno a tres pilares:

- Gestión pormenorizada del Capital Circulante, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de clientes.
- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado.
- Puesta en marcha de un sistema integrado de tesorería, con el objetivo de optimizar las posiciones de liquidez diarias.

Por otro lado, se ha procurado siempre emplear la liquidez disponible para realizar una gestión anticipada de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

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

CONCEPTO	Total flujo contractual	Dentro de 1 año	Mayor a 1 año hasta 2 años	Mayor a 3 años hasta 5 años	Mayor a 5 años
Obligaciones financieras (Bonos)	309.217.074	16.899.011	36.864.436	44.659.320	210.794.307
Distribución respecto a la obligación	100%	5,47%	11,92%	14,44%	68,17%

3.2. Gestión del riesgo del capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas, asimismo salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

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

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

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

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

3.3 Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado

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

I) Riesgo de la tasa de interés: La Sociedad maneja la estructura de la deuda financiera a través de una ponderación a tasas fijas.

II) Riesgo de crédito: surge de la posibilidad que los clientes no paguen su cuenta y pasen a ser infractores. Los datos históricos señalan que los últimos 5 años estuvo siempre en un rango de morosidad crítica porcentualmente incobrable entre el 2% y 2,5%.

III) Riesgo de liquidez: en la Sociedad es definido como el riesgo de no cumplir con todas las obligaciones en tiempo y forma. La gestión del riesgo está manejada por el Departamento de Tesorería que es el responsable de la liquidez y del equilibrio. Entre los flujos de entrada y de salida, la Sociedad monitorea el riesgo manteniendo flexibilidad sobre las fechas de vencimiento de las obligaciones y tiene cuentas de reservas que permiten de cumplir las obligaciones en caso de recaudación igual a cero. La Gerencia monitorea a través de presupuestos y flujos futuros financieros esperados.

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2011 de 2,42 y un 2,82 para diciembre 2010, producto del incremento de las ganancias acumuladas.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

4.1. Estimaciones y juicios contables importantes.

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

(a) Provisión por mantención mayor.

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación. Esta provisión es determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registran al valor actual, considerando la tasa de interés representativas del mercado. La tasa anterior se escoge en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.

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

Elemento autopista	Tasa Bonos Banco Central en UF	Períodos (años)
Road Site - Sistema Central	3,10	11
Pavimentos Recapado Superficial	2,81	8
Pavimentos Recapado Profundo	3,10	16
Elementos de Seguridad Vial	2,81	4
Estructuras y Puentes	3,10	11

(b) Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar

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

(c) Estimación de tráfico

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

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

4.2. Litigios y otras contingencias

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

NOTA 5 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha
NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	01-01-2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01-07-2010
Enmienda NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	01-02-2010
Enmienda IFRS 1	Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	01-07-2010
Enmienda CINIIF 14	Nic 19 el limite de un Activos por beneficios definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción	01-01-2011
Mejoramiento de las NIIF	Modificaciones particulares	01-01-2011

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 R	Beneficios a los Empleados	01-01-2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01-01-2015
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01-01-2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01-01-2013
Enmienda NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01-07-2012
Enmienda NIC 12	Impuesto a las Ganancias	01-01-2012
Enmienda IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	01-07-2011

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.a) Instrumentos financieros por categoría.

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	515.466	26.737.497	27.252.963
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	27.871.832	0	27.871.832
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	48.374	0	48.374
Otros activos financieros, corrientes	24.239.432	0	16.882.140	41.121.572
Otros activos financieros, no corrientes	6.710.722	0	218.419.705	225.130.427
TOTAL	30.950.154	28.435.672	262.039.342	321.425.168

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2011	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.861.543	1.861.543
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.926.101	2.926.101
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	99.901.249	99.901.249
Otros pasivos financieros, corrientes	5.580.425	0	5.580.425
Otros pasivos financieros, no corrientes	224.000.009	0	224.000.009
TOTAL	229.580.434	104.688.893	334.269.327

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2010	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	342.763	9.365.802	9.708.565
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	24.917.930	0	24.917.930
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	37.681	0	37.681
Otros activos financieros, corrientes	22.159.647	0	12.866.170	35.025.817
Otros activos financieros, no corrientes	4.921.811	0	217.126.237	222.048.048
TOTAL	27.081.458	25.298.374	239.358.209	291.738.041

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2010	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.742.774	1.742.774
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.453.777	2.453.777
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	102.046.069	102.046.069
Otros pasivos financieros, corrientes	4.912.359	0	4.912.359
Otros pasivos financieros, no corrientes	222.586.548	0	222.586.548
TOTAL	227.498.907	106.242.620	333.741.527

6.b) Calidad crediticia de activos financieros

Dentro de los Activos Financieros que tiene la Sociedad, los mismos se pueden clasificar principalmente en tres grandes grupos I) Créditos Comerciales con Clientes los cuales para medir su grado de riesgo se clasifican por antigüedad de la deuda y además se efectúan provisiones por incobrabilidad, II) Créditos con el Estado de Chile (Ministerio de Obras Públicas) estos a su vez se dividen en aquellos de pago efectivo que consisten, entre otros, en Resoluciones de pago emitidas por la Dirección General de Obras Públicas que la Sociedad mantiene en cartera, IVA, otros y los Activos Financieros a Valor Presente de los Ingresos Mínimos Garantizados que es el diferencial que el Estado de Chile deberá pagar en el supuesto que la recaudación de la concesionaria se encuentre por debajo de los Ingresos Mínimos Garantizados y III) Las Inversiones Financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	26.737.497	9.365.802
Cuentas corrientes bancarias AAA	515.466	342.763
TOTAL	27.252.963	9.708.565
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	10.584.647	10.674.112
Sin rating crediticio	17.287.185	14.243.818
TOTAL	27.871.832	24.917.930
Otros activos financieros, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	6.150.914	4.819.900
DPF clasificación Nivel 1+	24.239.432	22.159.647
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	10.731.226	8.046.270
TOTAL	41.121.572	35.025.817
Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	218.419.705	216.129.370
DPF clasificación Nivel 1+	6.710.722	4.921.811
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	0	996.867
TOTAL	225.130.427	222.048.048

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

Ninguno de los otros activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	14.643	4.189
Efectivo en banco	500.823	338.574
Fondos mutuos	26.737.497	9.365.802
TOTAL	27.252.963	9.708.565

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

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Importe de Moneda Documento	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	27.247.222	9.703.523
Dólares	3.572	3.118
Euros	2.169	1.924
TOTAL	27.252.963	9.708.565

La Sociedad no tiene otras transacciones que informar.

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

Deudores comerciales	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	22.463.142	18.248.278
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales ⁽¹⁾	(5.974.342)	(4.679.138)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES - NETO	16.488.800	13.569.140
Documentos por cobrar	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Documentos por cobrar (en cartera)	1.194.976	1.024.568
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de documentos por cobrar ⁽¹⁾	(423.173)	(359.326)
Documentos por cobrar al MOP ⁽²⁾	10.584.647	10.674.112
TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO	11.356.450	11.339.354
Deudores varios	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores varios (anticipos por rendir)	26.582	9.436
TOTAL DEUDORES VARIOS - NETO	26.582	9.436
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	27.871.832	24.917.930

No hay partidas de estos conceptos clasificadas como no corrientes.

(1) El efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales por peajes, se encuentra deduciendo los ingresos ordinarios (ver Nota 23).

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

(a) Trabajos por avance de obra encargados por el Ministerio de Obras Públicas, correspondientes a las resoluciones de la Dirección General de Obras Públicas (DGOP): DGOP 1212 por la cantidad de UF 294.703,95 al 31 de diciembre de 2011 (UF 294.088,19 al 31 de diciembre de 2010), DGOP 3003 por la cantidad de UF 53.921,02 al 31 de diciembre de 2011 (UF 18.936,86 al 31 de diciembre de 2010), DGOP 4111 la por cantidad de UF 84.699,86 al 31 de diciembre de 2011 y DGOP 4465 por la cantidad de UF 5.192,25 al 31 de diciembre de 2011 (UF 4.312,66 al 31 de diciembre de 2010).

El Ministerio de Obras Públicas entregó Resoluciones a favor de la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. de acuerdo al Convenio Complementario Nro. 6 por concepto de trabajos ejecutados y otras compensaciones, efectuándose el pago en su totalidad por un monto de UF 160.662,37 con fecha 30 de junio de 2011, cuota que se mantenía impaga al 31 de diciembre de 2010.

(b) En forma mensual Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. factura al Ministerio de Obras Públicas por servicio de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal concesionada denominada "Concesión Sistema Oriente Poniente", el cual corresponde al IVA por explotación, el monto por cobrar al 31 de diciembre de 2011 es por M\$ 808.334 (M\$ 501.430 al 31 de diciembre de 2010).

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	16.488.800	13.569.140
Documentos a cobrar - neto	11.356.450	11.339.354
Deudores varios - neto	26.582	9.436
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	27.871.832	24.917.930

El riesgo de crédito a que se encuentran expuestos los Deudores Comerciales, Documentos por Cobrar, así como las otras cuentas por cobrar, presentadas en este rubro, está dada por la exposición a posibles pérdidas por la falta de cumplimiento. Es así, para el caso de las deudas de clientes por la utilización de la autopista, su riesgo es mitigado por la alta atomización de éstos.

Respecto a aquellos activos financieros que han sido renegociados y que por tal proceso han dejado de constituir activos financieros en mora, se puede señalar que corresponden a un total de M\$ 1.481.190 (M\$ 1.024.568 en 2010).

Respecto al riesgo de los deudores comerciales la Sociedad cuenta, entre otras, con herramientas disuasivas para disminuir el riesgo crediticio, toda vez que por tratarse de la administración de un bien de uso público no está legalmente facultada a impedirlo ni tampoco físicamente es posible restringir el uso de la autopista a quienes sean morosos o simplemente infractores. Sólo se puede realizar gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte posible de los importes adeudados por los usuarios a la Sociedad. Entre dichas gestiones, se encuentra una serie de iniciativas que facilitan el pago por parte de los usuarios, la contratación de empresas externas que realizan gestiones de cobro y las acciones legales pertinentes respecto de aquellas deudas que se mantengan en el tiempo, de acuerdo a criterios fijados por la Administración de la Sociedad y las facultades que establecen la Ley de Concesiones en su artículo 42 que permite perseguir el pago evadido y todo ello sin perjuicio de lo establecido en el artículo 114 de la ley de tránsito y la facultad de la Sociedad Concesionaria de inhabilitar el TAG a aquellos usuarios que no cumplan con sus pagos de forma tal que automáticamente infrinjan el citado artículo de la ley de Tránsito.

Respecto a los intereses a los Deudores Comerciales por peajes se aplica el interés máximo convencional para operaciones financieras no reajustables en moneda nacional de menos de 90 días, sobre los peajes impagos, según la tasa fijada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Adicionalmente, este grupo de cuentas, no se encuentran sujetas a garantía ni a otras mejoras crediticias. Se presenta un cuadro con los Deudores Comerciales que se encuentran vigentes y en mora, mostrándose así mismo el deterioro asociado a cada grupo.

Respecto a los documentos por cobrar al MOP, no se considera deterioro, por tratarse de operaciones establecidas en las bases de licitación y/o convenios complementarios, cuyo riesgo de incobrabilidad actualmente es inexistente al estar respaldado por el Estado de Chile.

DISTRIBUCIÓN DE VENCIMIENTOS:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Detalle de vencimientos por rubros	Saldo	No Vencidos	Vencidos 1-60 días	Vencidos 61-120 días	Vencidos 121-180 días	Vencidos 181-365 días	Vencidos mas de 365 días
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
DEUDORES COMERCIALES							
Deudores por peajes facturados y por facturar	21.566.291	6.904.356	2.583.673	1.196.173	901.131	1.971.793	8.009.165
Deudor Peaje sin televía	896.851	147.959	131.967	61.097	46.027	100.714	409.087
Deterioro Deudores Comerciales	(5.974.342)	(154.654)	(248.506)	(201.221)	(193.461)	(519.881)	(4.656.619)
Sub-total Deudores Comerciales	16.488.800	6.897.661	2.467.134	1.056.049	753.697	1.552.626	3.761.633
DOCUMENTOS POR COBRAR							
Documentos varios por Cobrar	1.194.976	368.062	65.904	58.246	48.060	133.499	521.205
Deterioro Cuentas por Cobrar	(423.173)	(130.339)	(23.339)	(20.627)	(17.019)	(47.276)	(184.573)
Documentos por Cobrar al MOP	10.584.647	10.584.647	0	0	0	0	0
Sub-total Documentos por cobrar	11.356.450	10.822.370	42.565	37.619	31.041	86.223	336.632
Deudores Varios							
Fondos por rendir de terceros	26.582	26.582	0	0	0	0	0
Sub-total Deudores Varios	26.582	26.582	0	0	0	0	0
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	27.871.832	17.746.613	2.509.699	1.093.668	784.738	1.638.849	4.098.265

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Fondos Mutuos	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Inversión FFMM tesorería Banco Santander	\$	10.731.226	9.043.137
Total Fondos Mutuos ^(a)		10.731.226	9.043.137
Depósito a plazo fijo	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Inversión en UF Banco Santander	UF	30.950.154	4.921.811
Inversión en UF Banco de Chile	UF	0	6.509.319
Inversión en UF Banco Estado	UF	0	15.650.328
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO ^(A)		30.950.154	27.081.458

Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12)	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	6.150.914	4.819.900
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	218.419.705	216.129.370
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CINIIF 12 (B)		224.570.619	220.949.270
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes		266.251.999	257.073.865
Otros activos financieros		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes		41.121.572	35.025.817
Otros activos financieros, no corrientes		225.130.427	222.048.048
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		266.251.999	257.073.865

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

Por otra parte, en otros activos financieros no corriente se incluye el monto por cobrar al Ministerio de Obras Públicas, surgido de la aplicación del modelo CINIIF12.

Las cuentas restringidas están destinadas principalmente a: Reservas de Operación y Mantenimiento, Servicio de Deuda y cancelación de los cupones de los bonos y Reserva para afrontar el Mantenimiento Mayor de las carreteras concesionadas, y están restringidas en su forma de inversión, la que sólo puede ser realizada en valores de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República o del Banco Central de Chile, o de bancos clasificados con la categoría "I" por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

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

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

Los cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	\$	6.749	2.024
Autostrade Holding Do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	\$	1.286	4.647
Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirecta	\$	7.997	3.895
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	\$	32.342	27.115
TOTAL					48.374	37.681

Al 31 de diciembre de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 6.749 (M\$ 2.024 al 31 de diciembre de 2010), correspondiente a contrato suscrito con Sociedad Concesionaria AMB S.A. por comisión de servicios de facturación, recaudación y cobranza de peajes.

Al 31 de diciembre de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 1.286 (M\$ 4.647 al 31 de diciembre de 2010), correspondiente a servicios administrativos y asesoría técnica prestada a Autostrade Holding Do Sur S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 7.997 (M\$ 3.895 al 31 diciembre de 2010), correspondientes a contrato suscrito con Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A. por asesorías en utilización de Software ERP.

Al 31 de diciembre de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 32.342 (M\$ 27.115 al 31 diciembre de 2010), correspondiente a recuperación de gastos por trabajo solicitado por concepto de estudios asociados a iniciativas privadas de la extensión de la ruta 68 a la ruta 78, con Grupo Costanera S.A.

No se considero necesario construir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Pasivos por Impuestos, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
IVA débito fiscal	197.431	186.656
Retención impuesto único trabajadores	38.795	43.386
Retención por honorarios	130	716
Otros impuestos retenidos (Art. 59 DL 824)	13.216	14.086
Provisión impuesto (Art. 21 DL 824)	12.062	0
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	261.634	244.844

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho de la Sociedad sobre el excedente de los flujos, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los Ingresos Mínimos Garantizados (IMG). Los IMG forman parte de la cuenta por cobrar al MOP y por tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

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

Al 31 de diciembre de 2010

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	197.648.287	44.015	9.204	197.701.506
Adiciones	0	0	32.165	32.165
Amortización	(988.808)	(4.437)	(3.657)	(996.902)
SALDO FINAL	196.659.479	39.578	37.712	196.736.769
Clases de activos intangibles, neto (presentación)				
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto			31-12-2011	31-12-2010
Clases de activos intangibles, neto (presentación)			M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto			195.386.375	196.659.479
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto			35.141	39.578
Programas informáticos, neto			33.459	37.712
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)			195.454.975	196.736.769
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)				
Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)			31-12-2011	31-12-2010
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)			M\$	M\$
Derechos de concesiones			199.691.216	199.637.444
Patentes, marcas registradas y otros derechos			65.393	65.393
Programas informáticos			71.443	71.443
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)			199.828.052	199.774.280
Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)				
Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)			31-12-2011	31-12-2010
Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)			M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesión			(4.304.841)	(2.977.965)
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos			(30.252)	(25.815)
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos			(37.984)	(33.731)
TOTAL CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)			(4.373.077)	(3.037.511)

La amortización en el caso del intangible por concesión es reconocida en resultados en base al método de ingresos, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, en base a la proporción de Ingresos Mínimos Garantizados versus los ingresos proyectados. Se presenta la línea de Gastos por depreciación y amortización del Estado de Resultado.

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

De acuerdo a lo señalado en Nota 30, la Sociedad constituyó prenda especial de concesión de obra pública, de primer grado, otorgada a favor del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), en su calidad de garante y codeudor de la emisión de Bonos (el "Garante"), y de segundo grado, a favor de los tenedores de Bonos, en virtud de lo dispuesto en el Artículo 43 de la Ley de Concesiones. Adicionalmente, ha constituido hipoteca de primer grado a favor del Garante y de segundo grado en favor de los tenedores de Bonos sobre bienes inmuebles del Emisor.

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

Al 31 de diciembre de 2011

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

Al 31 de diciembre de 2010

Propiedad, Planta y Equipo	Terrenos	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	303.434	433.269	349.967	1.086.670
Adiciones	0	112.582	77.792	190.374
Desapropiaciones	0	(206)	(3.636)	(3.842)
Gastos por depreciación	0	(149.733)	(110.534)	(260.267)
SALDO FINAL	303.434	395.912	313.589	1.012.935

Clases de Propiedad, Planta y Equipo, neto (presentación)

Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de Propiedad, Planta y Equipo, neto (presentación)	M\$	M\$
Terrenos, neto	303.434	303.434
Maquinarias y equipos, neto	326.712	395.912
Otras propiedades, planta y equipos, neto	358.170	313.589
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)	988.316	1.012.935

Clases de Propiedad, Planta y Equipo, bruto (presentación)

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de Propiedad, Planta y Equipo, bruto (presentación)	M\$	M\$
Terrenos	303.434	303.434
Maquinarias y equipos	1.318.154	1.251.598
Otras propiedades, planta y equipos	841.201	679.395
TOTAL CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)	2.462.789	2.234.427

Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo (presentación)

Propiedad, Planta y Equipo (bruto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo, (presentación)	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Maquinarias y equipos	(991.442)	(855.686)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(483.031)	(365.806)
TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (PRESENTACIÓN)	(1.474.473)	(1.221.492)

El cargo por depreciación de M\$ 229.731 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 260.267 al 31 de diciembre de 2010) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

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

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

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2011, ascienden a M\$ 662.376 (M\$ 474.266 al 31 de diciembre de 2010). La administración realizó una revisión de la estimación de vidas útiles de los bienes.

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

Los activos ya mencionados, no se encuentran sujetos a ningún tipo de garantía.

La Sociedad no posee bienes disponibles para la venta.

La Sociedad no posee bienes en arriendo.

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

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011	31-12-2010
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Construcciones	13.704.660	15.657.535
Goodwill tributario	16.221.270	20.680.334
ingresos anticipados	1.418.393	1.235.798
Obligaciones con el público (bonos)	3.056.422	3.238.512
Pasivos por arrendamientos financieros	0	346
Pérdidas fiscales	17.235.940	14.620.915
Propiedad, planta y equipos	17.880	15.451
Provisión por perdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales	1.108.674	864.624
Provisión reparaciones futuras	638.452	480.931
Provisión vacaciones	52.948	44.395
Seguros anticipados	3.316.044	3.500.575
Terrenos	11.818	8.246
Sub total Activos por impuestos diferidos	56.782.501	60.347.662
Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2011	31-12-2010
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	38.436.125	38.257.366
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	32.969.020	32.971.969
Activos intangibles identificables	377.741	442.247
Deudores comerciales	2.927.454	2.517.088
Propiedad, planta y equipos	0	711
Inventarios	334	3.476
Sub total Pasivo por impuestos diferidos	74.710.674	74.192.857
Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos.		
Presentación realizada por Impuestos Diferidos	31-12-2011	31-12-2010
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	56.782.501	60.347.662
Total Pasivo por impuestos diferidos	74.710.674	74.192.857
PASIVO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	17.928.173	13.845.195

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

Clasificación por impuestos diferidos	Corrientes	No corrientes	Total
Concepto	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	2.882.030	53.900.471	56.782.501
Pasivo por impuestos diferidos	2.882.030	71.828.644	74.710.674

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

Movimientos en impuestos diferidos.

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	4.082.978	4.688.791
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	4.082.978	4.688.791
Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.		
Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	5.512.135	4.917.115
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(643.261)	0
Cargo a resultados por impuestos diferidos y otros	(785.896)	(228.324)
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	4.082.978	4.688.791

NOTA 15 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligaciones con el público	5.282.881	4.616.339
Incremento por tasa de bono	1.144	1.126
Pasivos por arrendamientos financieros	0	1.732
Deuda seguro Bono	296.400	293.162
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	5.580.425	4.912.359
Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligaciones con el público	222.253.957	220.699.333
Deuda seguro bono	1.746.052	1.887.215
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	224.000.009	222.586.548

Las obligaciones mantenidas por la Sociedad son:

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

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

Emisión Bonos Series A y B: Dividida en 2 sub-series	Monto nominal inicial colocado	Cantidad en UF individual por bono	Total monto nominal colocado
Serie A-1	340	1.000	340.000
Serie A-2	312	5.000	1.560.000
Serie B-1	700	1.000	700.000
Serie B-2	690	10.000	6.900.000

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

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

Pago Emisión Bonos Series A y B: Dividida en 2 sub-series	Inicio pago de Intereses	Inicio pago de Capital
Serie A-1	30 de Junio de 2005	30 de Junio de 2006
Serie A-2	30 de Junio de 2005	30 de Junio de 2006
Serie B-1	30 de Junio de 2005	30 de Junio de 2010
Serie B-2	30 de Junio de 2005	30 de Junio de 2010

Obligaciones con el público:

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 la Superintendencia de Valores y Seguros que aprobaron previamente la operación de adquisición materia de esta comunicación, confirmando que, después de la materialización de la misma, las garantías financieras que aseguran los pagos programados de capital e intereses de los bonos emitidos bajo el Contrato de Emisión continuarían en pleno vigor y vigencia.

El día 30 de marzo del 2010 se celebró la Junta de Tenedores de Bonos emitidos por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., Series A y B, mediante la cual se aprobó por la unanimidad de los Tenedores de Bonos presentes en la sala que correspondían al 100% de los Bonos emitidos para las Series indicadas, la modificación del Contrato de Emisión, en el sentido de eliminar la garantía incondicional e irrevocable actual de Ambac y de aumentar la tasa de interés de carátula actual de los Bonos Series A y B en un 0,21% anual, sujeto a la condición suspensiva de que Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., en su calidad de emisor, Ambac y el Banco Interamericano de Desarrollo perfeccionen legalmente los acuerdos necesarios para poner término a la garantía otorgada por Ambac sobre la emisión que da cuenta el contrato de emisión, dentro de un plazo máximo de 77 días de celebrada dicha junta.

Eliminación de Garantía:

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

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

El 30 de diciembre de 2011, se procedió con el pago del decimoséptimo cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 30-06-2011 y el 30-12-2011.

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

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

Otros pasivos financieros	Valor libro 31-12-2011	Valor razonable 31-12-2011
	M\$	M\$
Obligaciones con el público	227.536.838	239.053.623
Deuda seguro bono	2.042.452	2.042.452
Incremento por tasa de bono	1.144	1.144
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS	229.580.434	241.097.219

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

Otros pasivos financieros	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pesos (UF)	229.580.434	227.498.907

Distribución de pasivos financieros corrientes y no corrientes:

Obligaciones con el público

Nº de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa interna de retorno	Plazo final	Periodicidad	Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero	
Bonos - Porción Corriente				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Bonos	A-1	36.421,16	UF	5,21	3,81	30-12-2012	Semestre	Semestre	811.974	697.696	Nacional
Bonos	A-2	167.108,89	UF	5,21	3,81	30-12-2012	Semestre	Semestre	3.725.530	3.201.196	Nacional
Bonos	B-1	3.079,46	UF	5,71	4,23	30-12-2012	Semestre	Semestre	68.654	66.081	Nacional
Bonos	B-2	30.354,43	UF	5,71	4,23	30-12-2012	Semestre	Semestre	676.723	651.366	Nacional
Total porción Corriente		236.963,94							5.282.881	4.616.339	

Nº de Inscripción o Identificación del instrumento	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa interna de retorno	Plazo final	Periodicidad	Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero	
Bonos - Porción Corriente				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Bonos	A-1	224.302,60	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	5.000.609	5.654.381	Nacional
Bonos	A-2	1.029.153,89	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	22.943.988	25.943.655	Nacional
Bonos	B-1	802.767,08	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	17.896.913	17.417.223	Nacional
Bonos	B-2	7.912.990,48	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	176.412.447	171.684.074	Nacional
TOTAL PORCIÓN CORRIENTE		9.969.214,05							222.253.957	220.699.333	

Bonos - Porción Corriente y No Corriente	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
				Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Total Bonos - Porción Corriente y No Corriente	A-1, A-2, B-1 y B-2	10.206.177,99	UF	Semestre	Semestre	227.536.838	225.315.672	Nacional

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	1.575.339	1.520.801
Provisión vacaciones proporcionales	286.204	221.973
TOTAL	1.861.543	1.742.774

Este rubro esta compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, para el correcto funcionamiento de la Autopista, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios.

NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.A. ⁽¹⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	2.318.321	2.271.154
Autostrade Sudamérica S.r.L. ⁽²⁾	59.118.730-9	Italia	Accionista	USD	65.348	104.145
Gestión Vial S.A. ⁽³⁾	96.942.440-1	Chile	Indirecta	\$	9.945	16.839
Soc. Concesionaria AMB S.A. ⁽⁴⁾	76.033.448-0	Chile	Directa	\$	512.797	50.917
Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. ⁽⁵⁾	99.548.570-2	Chile	Indirecta	\$	0	10.722
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras S.A. ⁽⁶⁾	99.570.060-3	Chile	Indirecta	\$	38	0
Autostrade Per Italia S.r.L. ⁽⁷⁾	59.164.410-6	Italia	Indirecta	Euro	19.652	0
TOTAL					2.926.101	2.453.777

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.A. ⁽¹⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	99.901.249	102.046.069
TOTAL					99.901.249	102.046.069

(1) Ver Nota 31, letra B.

(2) Ver Nota 31, letra A.

(3) Ver Nota 31, letra C.

(4) Ver Nota 31, letra C.

(5) Operación correspondiente a la compra de vehículos utilitarios para el uso de actividades dentro del espacio concesionado.

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

(7) Costos de gestión de personal.

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

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otras provisiones, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente	872.167	553.960
TOTAL OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	872.167	553.960
Otras provisiones, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente	2.829.006	2.275.046
TOTAL OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	2.829.006	2.275.046

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

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-12-2011	31-12-2010
Cambios en provisiones (presentación):	M\$	M\$
Saldo inicial	2.829.006	2.275.046
Incremento (decremento) por variación en unidades de reajuste	124.757	60.593
incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) ⁽¹⁾	747.410	673.322
Provisión utilizada	0	(179.955)
Sub-total cambio en provisiones	872.167	553.960
TOTAL PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	3.701.173	2.829.006

(1) Este monto se compone por la reposición y mantenimiento que esta proyectada ser utilizada durante la explotación de la Concesión, además dentro de este rubro se incluyen los intereses sobre los valores presentes netos.

NOTA 19 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingreso diferido televía	343.281	259.420
Otros acreedores	276.937	157.872
Retenciones a trabajadores	76.427	74.364
Sub-concesión con Copec ⁽¹⁾	350.735	1.325.885
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	1.047.380	1.817.541
Otros pasivos no financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingreso diferido televía	400.027	370.452
Sub-concesión con Copec ⁽¹⁾	7.197.311	6.245.933
Subvenciones del gobierno ⁽²⁾	2.979.426	2.914.877
Costo Reparaciones Estructurales Túnel ⁽³⁾	145.935	212.474
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	10.722.699	9.743.736

(1) Con fecha 4 de julio de 2003 la Sociedad y la empresa Compañía de Petróleos de Chile S.A., celebraron un contrato de sub-concesión para la construcción y explotación de Estaciones de Servicio, por un total de UF 709.388, de los cuales UF 400.530 fueron percibidos anticipadamente, comenzando a ser amortizados linealmente a partir del cuarto trimestre del 2003, quedando un saldo pendiente por amortizar de 22 años.

Adicionalmente durante el mes de diciembre de 2010, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. recibió de Copec, el monto de UF 48.272, como anticipo de una instalación de una nueva estación de servicio dentro del espacio concesionado, con fecha 18 de agosto de 2011 se acepta la operación provisoria de la estación de servicio en los términos solicitados, por lo que la Sociedad Concesionaria ha comenzando a amortizar linealmente a partir de esta fecha, quedando un saldo pendiente por amortizar de 22 años.

(2) 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.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, ha incluido en esta cuenta un saldo neto de UF 114.994,44.

Además con relación a los Costos de Conservación, Mantención, Operación y Explotación de las obras, éstos se registraran como "Inversión Convenio Complementario N° 6", el último día del mes calendario en que se apruebe la habilitación al tránsito o al uso de la obra respectiva. El valor máximo a contabilizar por este concepto para las obras será de UF 22.334,03, este se amortizara de forma lineal hasta la fecha de término del contrato de Concesión (ver Nota 32), al 31 de diciembre de 2011 el monto amortizado equivale a UF 3.686,14, quedando un saldo neto por amortizar de UF 18.647,89.

(3) Saldo asociado a trabajos estructurales en el túnel por reparaciones a realizar por parte de la Concesionaria y que se incluyeron en el finiquito con la empresa Constructora Costanera Norte Ltda.

NOTA 20 - ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2010	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	51.000	51.000	51.000
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	51.000	51.000	51.000
Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2011	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	51.000	51.000	51.000
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	51.000	51.000	51.000

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.A.	50.999	99,998
Autostrade Sud América S.r.L.	1	0,002
TOTAL	51.000	100

NOTA 21 - OTRAS RESERVAS

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no ha constituido otras reservas.

NOTA 22 - RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

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

Resultados Retenidos (utilidades acumuladas)	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	69.732.839	45.497.425
Resultado del ejercicio	23.477.695	24.235.414
TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	93.210.534	69.732.839

NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
		01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por Peaje		
TAG ⁽¹⁾	56.405.925	49.971.771
Pase Diario - Derecho de Paso ⁽²⁾	964.543	1.197.964
Infractores ⁽³⁾	320.267	675.902
Sub-total Ingresos por Peaje	57.690.735	51.845.637
Castigo deudores incobrables ⁽⁴⁾	(1.403.146)	(1.354.800)
TOTAL INGRESOS POR PEAJE	56.287.589	50.490.837
Ingresos Comerciales ⁽⁵⁾	1.854.713	1.478.300
INGRESOS ASOCIADOS A TRABAJOS DE MANTENCIÓN Y OPERACIÓN		
Empresas Relacionadas ⁽⁶⁾	62.537	21.865
MOP ⁽⁷⁾	65.510	57.306
INGRESOS ASOCIADOS A TRABAJOS DE CONSTRUCCIÓN		
MOP ⁽⁸⁾	101.979	2.794.600
OTROS INGRESOS		
Otros Ingresos	31.332	42.199
TOTAL INGRESOS BRUTOS	58.403.660	54.885.107
Peajes imputados a Activos Financieros ⁽⁹⁾	(20.873.897)	(19.519.115)
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	37.529.763	35.365.992

(1) Ingresos correspondientes a los peajes de usuarios reconocidos durante el período por tránsitos efectuados en la carretera concesionada.

(2) Ingresos correspondientes por diferencia de tránsitos para vehículos que no cuentan con el dispositivo de lector automático (TAG), efectuados en las carreteras concesionadas, que posean pódicos electrónicos, a través de pases habilitados.

(3) Ingresos correspondientes por diferencia de tránsitos por lectura de vehículos que no cuentan con lector automático (TAG) o pases habilitados para poder transitar, efectuados en las carreteras concesionadas, que posean pódicos electrónicos.

(4) Corresponde al efecto del período de la provisión de deudores incobrables por peajes facturados.

(5) Ingresos correspondientes al uso exclusivo dentro del espacio concesionado, y lo que refiere a la explotación de éste. Compuestos por: Servicios de promoción y difusión, Arriendo de Televías (TAG), Estaciones de servicios de combustibles y Servicios de multiductos (antenas celulares).

(6) Ingresos correspondientes a servicios de administración y recaudación, prestados a empresas relacionadas (ver Nota 31).

(7) Ingresos correspondientes al diferimiento de subvenciones del gobierno (ver Nota 19 Nros. 2 y 3).

(8) Ingresos netos por avance de obra de las resoluciones DGOP 1212, 3003 y 4111 (ver Nota 8 Nro. 2).

(9) Ingresos correspondientes a la aplicación de la CINIIF 12 (ver Nota 9 letra b).

NOTA 24 - OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

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

Otros gastos por naturaleza	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
		01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Costos directos de operación y mantención ⁽¹⁾	6.424.806	5.550.959
Costos directos de administración	903.097	747.909
Costos asociados fondo reparaciones futuras ⁽²⁾	531.649	506.239
Costos por daño del terremoto ⁽³⁾	0	56.804
TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	7.859.552	6.861.911

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

(2) Ver Nota 18.

(3) Gastos ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, neto del ingreso recibido por parte de la compañía de seguros.

NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
		01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	2.325.363	903.984
Ingreso financiero liquidación Bono AMBAC ⁽¹⁾	0	4.819.442
Interés devengado mora de clientes	2.478.966	1.627.439
Interés devengado cobro resoluciones MOP	103.235	158.243
Interés generado activo Financiero CINIIF 12	15.952.438	15.753.587
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	20.860.002	23.262.695

(1) Corresponde a la modificación del contrato original de emisión de Bonos series A y B, que estableció eliminar la garantía incondicional e irrevocable actual de Ambac Assurance Corporation ("Ambac"), con lo que se extingue la clasificación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes reconociendo en resultado el monto de UF 178.271,34 equivalente a M\$ 3.772.202 y además se ajustó el valor del costo amortizado del seguro en M\$ 1.047.240.

En función de este descuento se procede a ajustar la tasa de los Bonos en un 0,21%, según lo señalado en Nota 15.

NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

Costos financieros	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
		01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Interés préstamo de Empresa Relacionada	4.979.398	5.093.722
Interés por obligaciones de Bono	9.831.757	9.573.187
Interés generados por otros pasivos financieros	415.390	1.112.838
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	15.226.545	15.779.747

NOTA 27 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
		01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	27.560.673	28.924.205
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 14)	(4.082.978)	(4.688.791)
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(4.082.978)	(4.688.791)

El tipo impositivo aplicable es del 20% durante el período 2011 (17% en 2010).

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

Como una medida de resguardo por los daños ocasionados por el terremoto el Gobierno de Chile mediante la Ley 20.455, del 31 de julio de 2010, en su artículo primero establece la aplicación de un aumento al impuesto de primera categoría en carácter de transitorio, el cual ira en forma decreciente para quedar en la misma tasa usada durante el año 2010, el impacto será el siguiente:

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

NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al cierre del período al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:
Diferencias de cambio

Rubro	Moneda	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
			01-01-2010 al 31-12-2010
		M\$	M\$
ACTIVO			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Euro	159	(310)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	373	14.864
TOTAL ACTIVOS		532	14.554
PASIVO			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	(7.629)	(16.974)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	23.929	1.448
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	USD	1.685	(9.489)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	Euro	170	0
Otros pasivos no financieros, no corrientes	USD	(17.152)	6.593
Pasivos por Impuestos, corrientes	USD	2.682	0
TOTAL PASIVOS		3.685	(18.422)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		4.217	(3.868)

NOTA 29 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Resultados por unidades de reajuste	01-01-2011 al 31-12-2011	Acumulado
		01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	(3.112.990)	(2.668.497)
TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	(3.112.990)	(2.668.497)

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

NOTA 30 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones

(a) Garantías directas

Las boletas de garantía entregadas por la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al Ministerio de Obras Públicas son 5 grupos compuestos cada uno por 10 boletas de igual valor y garantizando cada grupo las obligaciones del Contrato de Concesión respecto de un determinado tramo de la autopista, según el siguiente detalle:

Tramo	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida (UF)	Vencimiento
Puente La Dehesa - Puente Centenario	30-12-2009	Banco Santander	55.000,00	29-12-2014
Puente Centenario - Vivaceta	30-12-2009	Banco Santander	82.500,00	29-12-2014
Vivaceta - Avda. Américo Vespucio	30-12-2009	Banco Santander	82.500,00	29-12-2014
Avda. Américo Vespucio - Ruta 68	30-12-2009	Banco Santander	27.500,00	29-12-2014
Estoril - Puente Lo Salles	13-01-2011	Banco de Chile	27.500,00	28-04-2016

Además se incorporan dentro de las Boletas de Garantía emitidas por parte de la Sociedad Concesionaria, la siguiente:

Receptor	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida (UF)	Vencimiento
Municipalidad de Vitacura	30-11-2011	Banco Santander	27,41	02-12-2012

(b) Garantías Indirectas

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"), en su calidad de garante y codeudor de la emisión de Bonos (el "Garante"), y de segundo grado, a favor de los tenedores de Bonos, en virtud de lo dispuesto en el Artículo 43 de la Ley de Concesiones; Hipoteca de primer grado a favor del Garante y de segundo grado en favor de los tenedores de Bonos sobre bienes inmuebles del Emisor.

Prenda comercial a favor de los tenedores de Bonos, sobre los dineros que reciba Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 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 el Garante, Banco Santander-Chile como agente de garantía y la Sociedad, con fecha 3 de Diciembre de 2003 (el "Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad"); Garantía financiera otorgadas por el BID con fecha 10 de diciembre de 2003, entregadas el 11 de diciembre de 2003, mediante las cuales se garantiza incondicional e irrevocablemente el pago del monto adeudado de los Bonos de acuerdo con su calendario de pagos; y en la medida que la ley y/o el Contrato de Emisión lo permitan, la designación de los tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales, según corresponda, de las pólizas de seguro de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ha suscrito además diversos contratos relativos a la emisión y colocación de Bonos que informa, en especial a la garantía financiera otorgada por el Garante a que se hace referencia en los numerales 6 y 7 precedentes. Entre tales contratos, es pertinente destacar los siguientes:

A. Contrato de Garantía y Reembolso (Guaranty and Reimbursement Agreement). Este contrato ha sido suscrito en idioma inglés con fecha 3 de diciembre de 2003, por Costanera Norte, el Garante y el Banco Santander - Chile. En virtud del Contrato de Garantía y Reembolso, la Sociedad ha convenido los términos y condiciones en virtud de lo cual el Garante emitirá la garantía financiera 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 Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., 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, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 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 un Ingeniero Independiente, en su calidad de Perito Calificado del Proyecto, de acuerdo a lo señalado por el art.112 de la Ley de Mercado de Valores. Con fecha 21 de 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, Grupo Costanera 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) 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.

En relación a la deuda existente entre la Sociedad y Grupo Costanera S.A. (Sociedad Matriz), se definió el siguiente acuerdo: los saldos acreedores que se produzcan entre las sociedades en los créditos inter-compañías devengarán un interés equivalente a una tasa anual de 4,8855%. No obstante, si dicha tasa de interés en cualquier fecha excede la tasa máxima convencional establecida en la ley 18.010, esta última será aplicable mientras dicha tasas 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 Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 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 los contratos de financiamiento (Facility Agreement).

(c) Restricciones

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

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio Tribunal Rol N° Materia Cuantía Estado	Esso con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 4° Juzgado civil de Santiago 3135-2004 Nulidad de Derecho Público CC2 Cambio de Trazado Indeterminada En primera y segunda instancia fallo favorable a Costanera Norte rechazando la demanda. Pendiente la vista del recurso de Casación en forma y en el fondo, ante la Corte Suprema interpuesto por Esso.
Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio Tribunal Rol N° Materia Cuantía Estado	Madrid con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 8° Juzgado civil de Santiago 16.140-2009 Ley de Protección al consumidor (demanda colectiva) Indeterminado Hoy se encuentra con el término probatorio ordinario y especial, vencido encontrándose pendiente que se cite a las partes a oír sentencia.

(e) Sanciones Administrativas

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

(f) Seguros

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

N° Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto UF Asegurado
2550103	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2012	UF	25.000
2550105	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2012	UF	600.000
2550107	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2012	UF	375.000
3841821	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles	30-06-2012	UF	14.495.226
3841890	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles	30-06-2012	UF	15.790.726
20057208	Chartis Chile Cía. de seguros	Poliza de fidelidad funcionaria	09-10-2012	UF	45.000

NOTA 31 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

Estructura de las Sociedades vinculadas

AL 31 de diciembre de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es controlada en un 99,998% por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.A. y por un 0,002% por su accionista minoritario Autostrade Sud América S.r.L. Sociedad de procedencia Italiana. A su vez Grupo Costanera S.A. es controlada por Autostrade Sud América S.r.L. como accionista mayoritario.

Sociedad	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.A.	Autostrade Sudamérica S.r.L.	381.650.000	99,996%
	Società Iniziative Austrostradali e Servizi SIAS S.p.A.	6.000	0,002%
	Autostrade per l'Italia S.p.A.	6.000	0,002%
Sociedad	Conformación Societaria	% de participación	
Autostrade Sud America S.r.L.	Autostrade per l'Italia S.p.A	45,765%	
	Società Iniziative Austrostradali e Servizi SIAS S.p.A.	45,765%	
	Mediobanca	8,47%	

(a) Contrato de Asistencia Tecnológica

En Santiago, a 22 de junio del año 2006, entre: Sociedad Autostrade Sud América S.r.L y por la otra, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., han convenido el siguiente contrato de asistencia tecnológica:

- Asistir técnica y administrativamente a la Sociedad Concesionaria, en todo cuanto sea necesario para el mejor cumplimiento del Contrato de Concesión.
- Aportar la experiencia y "Know How" en la organización y en el desarrollo y ejecución de proyectos similares.
- Supervisar y participar en las negociaciones con el MOP, y con los terceros cuando se trate de aspectos trascendentes del Contrato de Concesión.

El precio de los servicios suministrados en virtud del presente contrato en la Etapa de Explotación u Operación, será la suma mensual equivalente al 1,0% de los ingresos obtenidos por peaje devengado y además la suma del 20% de retención por concepto de impuestos imputados. Los precios estipulados anteriormente serán facturados y pagados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, debiendo ser pagados por mensualidades vencidas.

El presente contrato comenzó a regir a partir del día 22 de junio del 2006 y tendrá la misma duración que el Contrato de Concesión de la obra pública denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente".

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Autostrade Sud América S.r.L.	59.118.730-9	Italia	Accionista	Asistencia técnica (sponsor fee)	USD	735.507	644.258

Al 31 de diciembre de 2011 el equivalente en moneda extranjera asciende a USD 1.489.450,42 (USD 1.276.285,25 en diciembre de 2010).

(b) Préstamos a partes vinculadas

En relación a la deuda existente entre la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y Grupo Costanera S.A., se definió el siguiente acuerdo: Los saldos acreedores que se produzcan entre las sociedades en los créditos inter-compañías 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 Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 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.

El capital adeudado a la fecha equivale a: UF 4.481.076,29 y los intereses a: UF 103.988,41.

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

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial	21-06-2006	UF	6.604.000,00
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	14-07-2008	UF	(154.407,35)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	22-01-2009	UF	(562.097,58)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	23-07-2009	UF	(894.585,25)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	14-01-2010	UF	(61.773,15)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	13-07-2010	UF	(120.544,65)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	20-07-2010	UF	(54.430,14)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	15-01-2011	UF	(64.464,33)
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	13-07-2011	UF	(210.621,26)
TOTAL							4.481.076,29

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés Préstamo Vinculado	UF	4.979.398	5.093.720
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste préstamos vinculado	UF	3.867.887	2.493.059
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de préstamos	UF	10.979.480	10.137.989

(c) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

Gestión Vial S.A.

1. Contrato de arrendamiento de maquinaria y vehículos

En Santiago, a 1 de septiembre de 2009 Gestión Vial S.A. y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., han convenido el siguiente contrato de arrendamiento, Gestión Vial S.A., da en arrendamiento a la Concesionaria, la maquinaria y los vehículos utilitarios de trabajo. Todos ellos, los que se destinarán, exclusivamente, para el desarrollo de las actividades propias del giro de la Concesionaria.

2. Contrato de prestación de servicios de mantenimiento

Con fecha 1 de Agosto de 2010, en Santiago, Gestión Vial S.A. y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., firman un contrato de Prestación de Servicios de Mantenimiento del Sistema Electromecánico de la obra pública "Sistema Oriente - Poniente". La prestación del Servicio de Mantenimiento Electromecánico del contrato consistirá en el soporte y mantención en terreno, de los equipos del Sistema Electromecánico de la obra pública fiscal denominada "Sistema Oriente - Poniente".

3. Prestaciones de servicios y mantenciones varios

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. desde el año 2009 cuenta con la intervención de Gestión Vial S.A. en trabajos requeridos por ésta, en lo que respecta a servicios varios de mantención, pavimentación, demarcado y toda reparación que involucra al desarrollo de las actividades de la explotación de carreteras.

Las transacciones por los conceptos de contratos contraídos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato de arrendamiento de maquinaria	UF	13.800	16.200
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato de arrendamiento de maquinaria (pagos efectuados)	UF	(14.100)	(20.500)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato prestación de servicios de mantención	UF	86.638	35.291
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato prestación de servicios de mantención (pagos efectuados)	UF	(86.362)	(28.210)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Prestaciones de servicios y mantenciones varios	UF	387.850	349.495
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	UF	(393.620)	(343.725)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Ventas de exedentes varios	\$	18.535	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Ventas de exedentes varios (pagos efectuados)	\$	(18.535)	0

Sociedad Concesionaria AMB S.A.

En Santiago, a 9 de Septiembre de 2010 la "Sociedad Concesionaria AMB S.A." y la "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." firmaron un "Contrato de Prestación de Servicios", por cobro de recaudación de peajes, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. cobrará a Sociedad Concesionaria AMB S.A. una comisión del 3% del monto total recaudado por cuenta y orden de Sociedad Concesionaria AMB S.A.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. realiza la prestación de servicios con Sociedad Concesionaria AMB S.A.; de acuerdo a lo establecido en las Bases de Licitación de Sociedad Concesionaria AMB S.A., puede contratar con terceros los servicios de facturación, recaudación y cobranza de los peajes adeudados; por su parte Sociedad Concesionaria Costanera Norte en sus Bases de Licitación le permite establecer convenios con otras Concesionarias para el envío de una cuenta de cobro de tarifas única al usuario.

Teniendo en cuenta, lo expuesto anteriormente, con fecha 5 de octubre de 2009, a través de Ord. N° 0258, el Ministerio de Obras Públicas aprobó la realización por parte de Costanera Norte de los servicios de facturación, recaudación y cobranza.

Las transacciones por los conceptos contraídos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Soc. Conc. AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación	\$	31.603	6.329
Soc. Conc. AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación (cobros efectuados)	\$	(27.727)	(4.628)
Soc. Conc. AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Recaudación sistema de peaje Non-Stop y free-flow	\$	1.503.191	268.089
Soc. Conc. AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Recaudación sistema de peaje Non-Stop y free-flow (pagos efectuados)	\$	(1.041.311)	(223.080)

D) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:

Directores:

En Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., no ha habido pagos de remuneraciones ni dietas según lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales. Asimismo, se informa que tampoco percibieron ingresos por concepto de asesorías durante los períodos informados.

Personal de Gerencia:

A continuación se detallan las remuneraciones pagadas a la Gerencia:

Personal clave de la Dirección	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Remuneración de Gerentes	644.110	723.250

NOTA 32 - CONTRATO DE CONCESIÓN

Principales Características del Contrato:

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

Obligaciones del Concesionario:

- (a) Constituir legalmente la Sociedad Concesionaria prometida en la Oferta Técnica, de acuerdo a lo establecido en el Art. 1.6.2 de las Bases de Licitación.
- (b) Suscribir íntegramente el capital de la sociedad en conformidad con lo dispuesto en el art. 1.6.2 de las Bases de Licitación y numeral 7.5 del Convenio Complementario Nro.2.
- (c) Realizar la inscripción en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo señalado en el Art. 1.6.2. de las Bases de Licitación.
- (d) Construir, conservar y explotar las obras a que se encuentre obligada la Sociedad Concesionaria.
- (e) Efectuar el cobro de tarifas de acuerdo a las Bases de Licitación y según la oferta presentada por el adjudicatario.
- (f) 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 multi-ductos; 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 monto fue 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 Saltes y Vivaceta, por un nuevo trazado que correrá por la ribera del río Mapocho y por parte del subsuelo del cauce o lecho del río. El valor estimado de la inversión y servicios adicionales de este convenio que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria es de UF 2.804.405,50 con el siguiente cronograma de pagos:

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

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

Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2005.

Las siguientes UF 900.000 incluido intereses, el último día hábil de abril 2006.

La diferencia resultante, incluido intereses será pagada el último día hábil de abril 2007.

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

- Contrato Complementario Nro.3

Con fecha 6 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:

Tramo Sector Fecha Límite de Entrega de Terrenos.

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

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

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

- 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 lluvias al Río Mapocho; (ii) Colector de aguas lluvias en el sector de Av. Presidente Kennedy, entre Américo Vespucio y la Rotonda Pérez Zujovic y obras de cambios de servicios; (iii) Otras obras y servicios adicionales y sus compensaciones.

En el Convenio Complementario Nro. 5 en el numeral 6.4, Pérdidas de Ingresos originadas en los retrasos en la ejecución y Puesta en Servicio del Tramo 1 Puente La Dehesa - Puente Tabancura (Inclusive) y por la ejecución del Tramo 9 (Estoril - Puente Lo Salles 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 15 de noviembre de 2007, la Sociedad recibió de parte del Ministerio de Obras Públicas ("MOP") tres copias firmadas del Convenio Complementario N° 6 ("CC6") del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente", del cual es titular la Sociedad Concesionaria, en este contrato se encuentran consideradas:

Obras Nuevas y su presupuesto.

Costo de Construcción de las nuevas obras

Costo de Ingeniería

Gastos de Administración

Costo de Seguros de Construcción

Costos de Conservación, Mantenimiento, Operación y Explotación, y Costo de Seguros de Explotación.

Los montos involucrados en este contrato son:

Contrato Complementario Nro. 6	Valor UF
Construcción obras nuevas o adicionales (valor definitivo)	913.902,64
Compensación por mayores gastos generales de costos de reprogramación y costos de aceleración de la Sociedad Concesionaria en el tramo 1: Puente la Dehesa - Puente Tabancura y tramo 9: Estoril - Tabancura - Los Salles. (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 estimando para estos efectos se ha superado el valor actualizado)	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. Además a la Resolución DGOP 1212 se complementan la Resolución 3003 de fecha de 6 de septiembre de 2010 respecto al estudio de obras adicionales y la Resolución 4111 de fecha de 22 de noviembre de 2010 respecto al desarrollo de proyectos de ingeniería.

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

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

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

NOTA 33 - MEDIO AMBIENTE

La Sociedad durante estos años ha reforzado el plan de medioambiente para la etapa de operación el cual se basa en las condiciones establecidas en las Bases de Licitación, los Estudios Ambientales del Proyecto 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\$ 1.110.266 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 1.052.463 al 31 de diciembre de 2010) y se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza.

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

1. ANÁLISIS SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

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

Hasta la puesta en servicio definitiva de la concesión, 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 Activo Financiero que se aplica es el monto del ingreso por los flujos de recaudación de peajes hasta el valor actual del Ingreso Mínimo Garantizado, y a su vez el activo intangible surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que ésta tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado como parte de la medición posterior del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales son activados hasta el momento de la puesta en servicio de las obras.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera, que se presenta en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones respecto de la presentación de los impuestos diferidos, para efectos de una mejor comparación de los saldos al 31 de diciembre 2011.

LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2011, los valores de comparación de los índices se han presentado con los índices de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2010.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 7,84 y 7,74 al cierre del ejercicio de los Estados Financieros comparados con el 6,06 y 5,97 del año anterior, mostrando un aumento de la liquidez del orden de 29,37% y 29,65% respectivamente.

La prueba defensiva que ha considerado el total de los pasivos corrientes se sitúa en un 2,17 en diciembre 2011 contra un 0,83 en el año 2010, esta variación se debe al aumento en las inversiones de Fondos Mutuos con libre disposición.

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 98.426.968 en el año 2011 contra los M\$ 71.016.702 del año 2010, producto del aumento del efectivo y equivalente de efectivo, otros activos financieros corrientes (estos 2 rubros aumentaron sus inversiones respectivas), además en este último rubro se produjo un aumento en la distribución de su porción corriente del Activo financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) y deudores comerciales, estos últimos, principalmente por las resoluciones por cobrar al MOP por la Ingeniería Contratada en DGOP 1212, DGOP 3003 y DGOP 4111.

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 421.573.718 en el año 2011 contra M\$ 419.797.752 en el año 2010 produciéndose un aumento generado principalmente por la variación de la UF en el rubro de otros activos financieros no corrientes, que tienen un impacto con el registro del Activo financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12).

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 12.549.250 en el año 2011, contra M\$ 11.725.255 del año 2010, generándose un aumento de M\$ 823.995, generado principalmente por la variación de la UF, que impacta en el registro de intereses devengados por obligaciones con el público y las cuentas por pagar con entidades relacionadas corrientes.

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 355.381.136 en el año 2011, contra M\$ 350.496.594 del año 2010, generándose un aumento de M\$ 4.884.542 producto principalmente por la variación de la UF, que impacta en el registro de capital adeudado por obligaciones con el público y la variación de los Pasivos por impuestos diferidos.

ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento se presenta a una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2011 de 2,42 contra un 2,82 para el año 2010, producto del aumento de los resultados acumulados.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 2,41% para el año 2011 contra un 2,39% en el año 2010 de la deuda total.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 68,34% de la deuda total para el año 2011 contra un 71,41% en el año 2010, producto principalmente por el aumento de los activos corrientes y no corrientes (Inversiones de Fondos Mutuos e impacto de registros del Activo financiero bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12).

En términos generales la deuda con accionistas excluido el préstamo de los accionistas representa el 29,25% para el año 2011 respecto al total de pasivos, contra un 26,20% del año 2010.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 85.877.718 para el año 2011 contra M\$ 59.291.447 del año 2010, producto de las recaudaciones del período, parte de las cuales se van acumulando en Inversiones de Fondos Mutuos, para hacer frente al pago de las obligaciones futuras.

ACTIVIDAD

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar en el año 2011 es de un 3,50 contra un 3,82 en el 2010, respecto al total de deudores comerciales por concepto de peaje y los ingresos por peajes (ver Notas 8 y 23 de los Estados Financieros), presentando un promedio de 103 días de cancelación de las cuentas por cobrar a clientes durante el año 2011 contra 94 días en el año 2010.

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en el año 2011 es de un 4,22 contra un 3,38 en el 2010, presentando un promedio de 85 días de cancelación de las deudas contraídas durante el año 2011 contra 107 días en el año 2010.

RESULTADOS Y RENTABILIDAD

La Sociedad reconoce en su Estado de Resultados por Naturaleza, bajo el rubro Ingresos de Actividades Ordinarias, operaciones generadas por: ingresos por peajes, Ingresos por derechos de explotación, Reconocimiento Ingreso Avance de obra CC7, Peajes Imputados Activo Financiero CINIIF 12, Castigo deudores Incobrables por peajes facturados y otros ingresos de actividades ordinarias, (ver Nota 23 de los Estados Financieros).

Los Resultados antes de impuestos han disminuido de M\$ 28.924.205 en el año 2010, a M\$ 27.560.673 en el año 2011, generándose un decremento del 4,71%, principalmente por la disminución de los ingresos financieros, (ver Nota 25 Nro. 1 de los Estados Financieros), aumento en el rubro otros gastos por naturaleza y la variación de resultados por unidades de reajuste, por el impacto de los registros que se encuentran en UF.

Los Ingresos ordinarios se han visto incrementados en un 6,12% pasando de M\$ 35.565.992 en el año 2010 a M\$ 37.529.763 en el año 2011, producto principalmente de mayores ingresos por peajes dentro del espacio concesionado.

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos han disminuido a un 73,44% en el año 2011 desde un 81,79% en el año 2010, variación generada principalmente por el aumento de ingresos financieros en 2010 (ver Nota 25 de los Estados Financieros), aumento de gastos por naturaleza y aumento de la variación en el resultado de unidades por reajuste, estos 2 últimos generados en el ejercicio 2011.

La rentabilidad sobre el patrimonio en el año 2011 es de un retorno de un 16,73% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 20,81% en el año 2010.

La rentabilidad del activo es de un retorno de \$ 0,0465 por cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de un retorno \$ 0,6256 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 3,0039 para el año 2011 mientras que en el año 2010 fue de 3,1430.

El comportamiento de los tránsitos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (cantidades expresadas en miles de pasadas):

	12 -2011	12- 2010
Automóviles y camionetas	186.287	178.530
Buses y Camiones	6.983	6.291
Camiones con Remolque	1.431	1.330
Motocicletas	2.246	2.008
TOTALES	196.947	188.159

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

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

3. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

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

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 31.994.581, producto de la recaudación de deudores.

El Flujo de Inversión en el año presenta un saldo positivo de M\$ 1.207.738 producto del cobro de las Resoluciones DGOP a favor de la Sociedad de acuerdo al Convenio Complementario N° 6.

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 16.017.561, producto de pago de intereses y abono a capital del préstamo correspondiente a la deuda vinculada con el accionista principal Grupo Costanera S.A., y pago de intereses y capital por obligaciones con el público (ver Notas 31 letra B y Nota 15, respectivamente, de los Estados Financieros).

El incremento neto en el efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio es de M\$ 17.184.758, el efecto de la variación en la tasa de cambio es de M\$ 359.640, el saldo de efectivo al principio del ejercicio es por M\$ 9.708.565, el monto total de efectivo al final del ejercicio es por M\$ 27.252.963.

5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Durante el año 2010, la sociedad concretó un acuerdo con los bonistas y con los aseguradores del Bono AMBAC. Con fecha de 15 de junio de 2010 la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. hace efectivo el pago total de la garantía otorgada por Ambac Assurance Corporation, que cubría el 85% de la emisión de Bonos, quedando en vigencia la otorgada por el Banco Interamericano del Desarrollo (BID).

A continuación se describen los ratios financieros mencionados:

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

Rut : 76.496.130-7

Períodos: 31/12/2011 31/12/2010

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

Indicadores Financieros		31-12-2011	31-12-2010
LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente		7,84	6,06
Razón Ácida		7,74	5,97
Prueba Defensiva		2,17	0,83
ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento		2,42	2,82
Capital de Trabajo	M\$	85.877.718	59.291.447
Proporción Corto Plazo / Deuda Total		2,41%	2,39%
Proporción Largo Plazo / Deuda Total		68,34%	71,41%
PROPORCIÓN PATRIMONIO / DEUDA TOTAL		29,25%	26,20%

ACTIVIDAD			
Rotación cuentas por cobrar		3,50	3,82
ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR DÍAS		103	94
Rotación cuentas por pagar		4,22	3,38
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR DÍAS		85	107
RENTABILIDAD			
		31-12-2011	31-12-2010
Rentabilidad del Patrimonio Resultado Ejercicio / Patrimonio Promedio		16,73%	20,81%
Rentabilidad del Activo Resultado Ejercicio/ Activos Promedio		0,0465	0,0471
Rentabilidad sobre Ventas Resultado Ejercicio/ Ingresos Ordinarios		0,6256	0,6853
Razón de Resultado ordinarios Ingresos / Costos		3,0039	3,1430
RENTABILIDAD RESULTADO ANTES IMPUESTOS / INGRESOS ORDINARIOS		73,44%	81,79%
RESULTADOS			
Ganancia, antes de impuesto	M\$	27.560.673	28.924.205
Ingresos ordinarios	M\$	37.529.763	35.365.992
Ingresos Financieros	M\$	20.860.002	23.262.695
Costos Financieros	M\$	15.226.545	15.779.747
EBIDTA	M\$	26.601.287	25.370.791
EBITDA / INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		70,88%	71,74%
ACTIVOS M\$			
		31-12-2011	%
Activos corrientes		98.426.968	18,93%
Activos no corrientes		421.573.718	81,07%
TOTAL ACTIVOS		520.000.686	
PASIVOS M\$			
		31-12-2011	%
Pasivos corrientes		12.549.250	2,41%
Pasivos no corrientes		355.381.136	68,34%
Patrimonio		152.070.300	29,24%
TOTAL PASIVOS		520.000.686	

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT: 76.496.130-7

RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

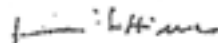
Los abajo firmantes en su calidad de Directores y Gerente General se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria y Estado de Situación Financiera Clasificado para el año 2011.



FRANCESCO RIPANDELLI
Presidente
RUT: 0-E



FEDERICO BOTTO
Director
RUT: 0-E



GRAZIANO SETTIME
Director
RUT: 0-E



UMBERTO VALLARINO
Director
RUT: 0-E



NICOLA BRUNO
Director
RUT: 0-E



DIEGO SAVINO
Gerente General
RUT: 14.492.093-7

Marzo de 2012

FINANCIAL STATEMENTS

REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS	104
CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT	105
PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE	107
CASHFLOW STATEMENT, DIRECT METHOD	108
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	109
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	110
Note 1- General Information	110
Note 2- Summary of main Accounting Policies	110
Note 3- Financial Risk Management	115
Note 4- Estimations and Accounting Judgments	117
Note 5- New Accounting Statements	118
Note 6- Financial Instruments	119
Note 7- Cash and Cash Equivalents	121
Note 8- Trade Debtors and other Accounts Receivable, Current	121
Note 9- Other Financial Assets	123
Note 10- Accounts Receivable from Related Entities	124
Note 11- Tax Assets and Liabilities, Current	125
Note 12- Intangible Assets other than Appreciation	125
Note 13- Property, Plant and Equipment	127
Note 14- Deferred Tax Assets and Liabilities	129
Note 15- Other Financial Liabilities	130
Note 16- Trade Accounts Payable and other Accounts Payable, Current	133
Note 17- Accounts Payable to Related Entities	134
Note 18- Other Provisions and Provisions for Employees' Benefits	134
Note 19- Other Non Financial Liabilities	135
Note 20- Ordinary and Preferred Shares	136
Note 21- Other Reserves	136
Note 22- Withheld Results (Accumulated Profits)	136
Note 23- Income from Ordinary Activities	137
Note 24- Other Expenses per Nature	138
Note 25- Financial Income	138
Note 26- Financial Costs	138
Note 27- Income Tax Expenses	139
Note 28- Exchange Rate Differences	139
Note 29- Results from Adjustment Units	139
Note 30- Contingencies	140
Note 31- Transactions With Related Parties	142
Note 32- Concession Contract	145
Note 33- Environment	149
Note 34- Facts after the Reporting Date	149
RATIONALE	150
LIABILITY STATEMENT	154

\$ Chilean pesos
M\$ Thousands of chilean pesos
UF Unidades de fomento
USD United states dollars

IAS International Accounting Standards
IFRS International Financial Reporting Standards
CINIIF Interpretation Committee of International Financial Reporting Standards
NIC International Accounting Standards
NIIF International Financial Reporting Standards

REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS

Santiago, March 14th, 2012

**SIRS SHAREHOLDERS AND DIRECTORS
SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.**

We have executed auditing on the financial situation statements of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. by December 31st, 2011 and 2010, and the corresponding integral profit and loss statements, of changes to equity and of cash flows for the years ended in such dates. The development of said financial statements (including their corresponding notes), is the Management of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.'s responsibility. Our responsibility consists in providing an opinion regarding these financial statements based on our auditing operations.

Our audits were executed according to the generally accepted auditing practices in Chile. Such guidelines require that we plan and perform our duties in order to achieve a reasonable degree of certainty regarding the fact that the financial statements are free of significant incorrect representations. An audit includes the examination, based on proof, of evidence supporting the amounts and information disclosed in the financial statements. An audit also includes an evaluation of the accounting principles used and the significant estimations made by the Management of the Corporation, as well as an evaluation of the general presentation of the financial assets. We consider our auditing constitutes a reasonable base to fundament our opinion.

It is our opinion that the aforementioned financial statements reasonably show, in all their significant aspects, the financial situation of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. by December 31st, 2011 and 2010, the integral results of its operations and the cash flows for the years ended in such dates, according to the International Financial Reporting Standards.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

PricewaterhouseCoopers

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

	NOTE	31-12-2011	31-12-2010
CURRENT ASSETS		M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	6 - 7	27,252,963	9,708,565
Other financial assets, current	6 - 9	41,121,572	35,025,817
Other non financial assets, current		884,264	332,530
Trade debtors and other accounts receivable, current	6 - 8	27,871,832	24,917,930
Accounts receivable from Related Entities, current	6 - 10	48,374	37,681
Inventory		1,247,963	994,179
Total Current assets other than assets or set of assets for disposal classified as held for sale or held to be distributed to the owners		98,426,968	71,016,702
Total Current Assets		98,426,968	71,016,702
NON-CURRENT ASSETS			
Other financial assets, non current	6 - 9	225,130,427	222,048,048
Intangible assets other than appreciation	12	195,454,975	196,736,769
Property, plant and equipment	13	988,316	1,012,935
Total non current assets		421,573,718	419,797,752
TOTAL ASSETS		520,000,686	490,814,454

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

	NOTE	31-12-2011	31-12-2010
CURRENT LIABILITIES		M\$	M\$
Other financial liabilities, current	6 - 15	5,580,425	4,912,359
Trade accounts and other accounts payable, current	6 - 16	1,861,543	1,742,774
Accounts Payable to Related Entities, current	6 - 17	2,926,101	2,453,777
Other provisions, current	18	872,167	553,960
Tax liabilities, current	11	261,634	244,844
Other non financial liabilities, current	19	1,047,380	1,817,541
Total Current liabilities other than the liabilities included in sets of assets for disposal, classified as held for sale		12,549,250	11,725,255
Total current liabilities		12,549,250	11,725,255
NON CURRENT LIABILITIES			
Other non financial liabilities, non current	6 - 15	224,000,009	222,586,548
Accounts Payable to Related Entities, non current	6 - 17	99,901,249	102,046,069
Other provisions, non current	18	2,829,006	2,275,046
Liability due to deferred taxes	14	17,928,173	13,845,195
Other non financial liabilities, non current	19	10,722,699	9,743,736
Total non current liabilities		355,381,136	350,496,594
TOTAL LIABILITIES		367,930,386	362,221,849
EQUITY			
Issued capital	20	58,859,766	58,859,766
Accumulated Profits (losses)	22	93,210,534	69,732,839
Equity attributable to the owners of the controlling company		152,070,300	128,592,605
Total Equity		152,070,300	128,592,605
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		520,000,686	490,814,454

PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE

	NOTE	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
PROFITS (LOSSES)			
Income from ordinary activities	23	37,529,763	35,365,992
Expenses due to employee benefits		(3,068,924)	(3,133,290)
Depreciation and amortization expenses		(1,565,298)	(1,257,169)
Other expenses, per nature	24	(7,859,552)	(6,861,911)
Financial income	25	20,860,002	23,262,695
Financial costs	26	(15,226,545)	(15,779,747)
Exchange differentials	28	4,217	(3,868)
Adjustment units results	29	(3,112,990)	(2,668,497)
Profits (losses), before tax		27,560,673	28,924,205
Income tax expenses	27	(4,082,978)	(4,688,791)
Profits (loss) proceeding from continued operations		23,477,695	24,235,414
PROFITS (LOSSES)		23,477,695	24,235,414
PROFITS (LOSSES) ATTRIBUTABLE TO			
Profits (losses), attributable to the owners of the controlling company		23,477,695	24,235,414
PROFITS (LOSSES)		23,477,695	24,235,414
EARNINGS PER SHARE			
Earnings per basic share			
Profits (losses) per basic share in continued operations		460.347	475.204
PROFITS (LOSSES) PER BASIC SHARE		460.347	475.204
Diluted earnings per share			
Diluted profits (loss) per share, proceeding from continued operations		460.347	475.204
DILUTED PROFITS (LOSSES) PER SHARE		460.347	475.204
INTEGRAL PROFIT AND LOSS STATEMENT			
PROFITS (LOSSES)		23,477,695	24,235,414
INTEGRAL RESULTS		23,477,695	24,235,414
INTEGRAL RESULTS ATTRIBUTABLE TO			
Integral result attributable to the owners of the controlling company		23,477,695	24,235,414
TOTAL INTEGRAL RESULT		23,477,695	24,235,414

CASHFLOW STATEMENT, DIRECT METHOD

	31-12-2011	31-12-2010
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) OPERATION ACTIVITIES	M\$	M\$
Charges' categories per operation activities		
Charges proceeding from the sale of assets and rendering of services	59,706,016	58,345,100
Other charges due to operation activities	116,219	91,979
PAYMENT CATEGORIES		
Payments to suppliers for the supply of goods and services	(10,942,523)	(12,816,480)
Payments to and on account of employees	(2,728,740)	(2,854,840)
Payments due to premiums and service renderings, annuities and liabilities derived from the policies subscribed	(1,229,986)	(864,663)
Other payments due to operation activities	(2,132,514)	(1,876,761)
Paid interests	(11,730,489)	(11,718,553)
Received interests	942,151	744,904
Paid income taxes (reimbursed)	(5,553)	(13,811)
Cash flows proceeding from (used in) operation activities	31,994,581	29,036,875
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES		
Purchases of property, plant and equipment	(113,885)	(167,352)
Amounts proceeding from long term assets	3,560,019	5,630,670
Purchases of other long term assets	(2,670,618)	(2,021,556)
Other cash entries (exits)	432,222	(2,968,961)
Cash flows proceeding from (used in) investment activities	1,207,738	472,801
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) FUNDING ACTIVITIES		
Loan payments	(5,038,081)	(11,018,388)
Loan payments to related entities	(10,979,480)	(10,137,989)
Cash flows proceeding from (used in) funding activities	(16,017,561)	(21,156,377)
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEFORE THE EFFECT OF CHANGES OF THE EXCHANGE RATE	17,184,758	8,353,299
EFFECTS OF THE VARIATION IN THE EXCHANGE RATE, UPON CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Effects of the variation in the exchange rate, upon cash and cash equivalents	359,640	19,989
Cash and cash equivalents increase (decrease)	17,544,398	8,373,288
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	9,708,565	1,335,277
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	27,252,963	9,708,565

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

CURRENT PERIOD	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company	Equity
Initial balance period 01-01-2011	58,859,766	69,732,839	128,592,605	128,592,605
Restated Initial Balance	58,859,766	69,732,839	128,592,605	128,592,605
Changes in Equity				
Integral Results				
Profits (losses)	0	23,477,695	23,477,695	23,477,695
Integral Results	0	23,477,695	23,477,695	23,477,695
Total changes in equity	0	23,477,695	23,477,695	23,477,695
FINAL BALANCE CURRENT PERIOD 31-12-2011	58,859,766	93,210,534	152,070,300	152,070,300
PREVIOUS PERIOD	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company	Equity
Initial balance period 01-01-2010	58,859,766	45,497,425	104,357,191	104,357,191
Restated Initial Balance	58,859,766	45,497,425	104,357,191	104,357,191
Changes in Equity				
Integral Results				
Profits (losses)	0	24,235,414	24,235,414	24,235,414
Integral Results	0	24,235,414	24,235,414	24,235,414
Total changes in equity	0	24,235,414	24,235,414	24,235,414
FINAL BALANCE CURRENT PERIOD 31-12-2010	58,859,766	69,732,839	128,592,605	128,592,605

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 - GENERAL INFORMATION

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. was constituted as a privately held corporation by a public deed dated March 21st, 2006. In May 24th, 2006, the Corporation was registered in the Securities Registrar under number 938 and, hence, it is under the enforcement of the Securities and Insurance Superintendence.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. is addressed at General Prieto N° 1430, Independencia district, Santiago, without prejudice of the establishment of agencies or branches in other locations in the Country or abroad. The duration term of the Corporation is indefinite, but in no case will it be terminated before two years counting from the termination date of the Concesión Sistema Oriente Poniente (East-West System Concession).

According to its statutes, the capital of the Corporation is fifty one thousand million pesos (M\$ 51,000,000) divided in fifty one thousand ordinary shares (51,000), nominative, of a single series and with no nominal value. To this date, the capital is fully subscribed and paid for.

In June 21st, 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" or the "Corporation", which later changed its legal name for Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.), company under the control of Grupo Costanera S.A. (former Autopista del Pacífico) and indirectly controlled by the Italian corporations Atlantia S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. and Mediobanca - Banca di Crédito Finanziario S.p.A., purchased all the shares issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte") which were transferred by Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. and Empresa Constructora Tecsa S.A., in their character of sole shareholders of Costanera Norte by that date, in compliance to the corresponding shares sale and purchase contracts entered through private instruments dated June 15th, 2006, between Nueva Costanera S.A. as the buyer and the aforementioned shareholders of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. as sellers.

The relations of the shareholders of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. are ruled by the Corporation Statute.

The objective of the Corporation is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State's public work called "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente" (International Concession East-West System), through its concessions system, as well as the rendering and exploitation of the services agreed upon in the concession contract, intended to develop said work and all the necessary activities for the proper execution of the project.

The hereby financial statements of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. include the Classified Financial Situation Statement, Profit and Loss Statement by Nature, Cash Flow Statement Direct Method, Changes to Equity Statement and Supplementary Notes with facts regarding said financial statements.

The hereby financial statements show the faithful image of the equity and financial situation by December 31st, 2011, as well as of the results of the operations, of the changes to equity and cash flows experienced in the Corporation on the exercise ended in December 31st, 2011.

For comparison purposes, the Financial Situation Statement and associated explanatory notes are shown comparatively with the balances by December 31st, 2010, the Integral Profit and Loss Statement, the Cash Flow Statement and the Changes to Net Equity Statement are shown compared to the exercise ended in December 31st, 2010 and some restatements have been carried out for the purposes of a better comparison with the balances by December 31st, 2011.

The administration of the Corporation declares that the hereby financial statements have been developed in compliance to the International Financial Regulation Standard (IFRS), just as they have been issued by the International Accounting Standards Board (IASB), issuer institute of the regulation body, which have been adopted in Chile under the denomination: Financial Information Rules of Chile (NIFCH), and represent the comprehensive and explicit adoption of the aforementioned international standards.

The hereby financial statements have been approved and authorized to be entered into SVS, in the Board of Directors Session dated March 14th, 2012.

NOTE 2 - SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING POLICIES

Below, the main accounting policies adopted in the development of the hereby financial statements are described. These policies have been designed in terms of the IAS and IFRS, valid by December 31st 2011, and were uniformly applied to all the compared exercises shown in the hereby financial statements.

2.1. Development bases

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has prepared its Financial Statements based on the International Financial Reporting Standards (IFRS).

In the development of the hereby financial statements, the Administration has applied its best understanding of NIC and IFRS, its interpretations and the currently valid facts and circumstances applied in the Corporation to develop its financial statements.

The presentation of the financial statements according to the IFRS requires the use of certain accounting estimations and also requires the Administration to exercise their judgment in the application process of the accounting policies of the Corporation. In Note 5 of the hereby financial statements, the areas in which a greater extent of judgment or complexity has been applied are described, as well as hypotheses and estimations.

Also, some restatements of the figures of the previous period have been carried out for the purposes of a better comparison with balances by December 31st, 2011.

2.2. Financial information per operational segment

The Corporation does not report information per segments according to what is established in NIIF 8 "Operational segments", since it only has one activity, which is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State's public work called "Concesión Internacional Sistema Oriente-Poniente" (International Concession East-West System).

2.3. Transactions in foreign currency

(a) Presentation currency and functional currency

The accounts included in the financial statements are valued using the currency of the main economic environment in which the entity operates («functional currency»). The financial statements of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. are shown in Chilean pesos, which is the functional and presentation currency of the Corporation.

(b) Transactions

Foreign currency transactions are converted to the functional currency using the exchange rates valid at the dates of the transactions. The profits and losses in foreign currency resulting from the settlement of these transactions and from the conversion to the closing exchange rates of the monetary assets and liabilities valued in foreign currency, are acknowledged in the profit and loss statement.

(c) Exchange Rates

Exchange rates used for the conversion of assets and liabilities in foreign currency and assets on unidades de fomento at the closing date are shown below:

Currency	31-12-2011	31-12-2010
United States Dollar	519.20	468.01
Euro	672.97	621.53
Unidad de Fomento	22,294.03	21,455.55

2.4 Property, plant and equipment

The Property, plant and equipment mainly includes vehicles and machinery. The elements included in property, plant and equipment are acknowledged at their cost minus depreciation and accumulated losses for wear and tear if appropriate.

Historic cost includes the expenses directly attributable to the acquisition of the accounts.

Later costs are included in the initial asset value or acknowledged as a separate asset, only when it is likely that the future economic benefits associated to the elements of the fixed assets will flow, and the cost of the element can be reliably determined. The value of the substituted component is accountably dismissed. The remaining repairs and maintenance are charged to the results of the period in which they are incurred.

Land does not depreciate. Depreciation is calculated using the linear method to assign its costs or re-valued amounts to their residual values, upon the estimated technical lifecycle.

Residual value and the lifecycle of the assets is reviewed, and adjusted if necessary, at every closing of the Financial Statements.

When the value of an asset is greater than its estimated recoverable amount, its value is decreased immediately, down to its recoverable amount (Note 2.7).

Profits and losses from the sales of fixed assets are calculated comparing the obtained revenues with the book value, and included in the profit and loss statement.

2.5. Intangible assets

(a) Computer programs

Licenses acquired for computer programs are capitalized upon the base of the costs in which one has incurred in order to acquire and prepare them to use the specific program. These costs are amortized during their estimated lifecycles (3 to 5 years).

(b) Gasoline Distribution and Telecommunications Sub Concessions

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has identified and valued, as intangible assets, the sub concession contracts with COPEC and TELSITE, which emerged from the combination of business by the acquisition date in June 21st, 2006.

The initial acknowledgement was made in terms of the Discounted Flows Method, for which the payments in installments of both sub concessions were taken as monthly payments. For the case of COPEC, the flows referring to gas stations actually installed were discounted, as well as the payment for the exclusivity rights to exploit this service only in the axis called Costanera Norte, in the segment between Puente La Dehesa and Ruta 68. For the case of TELSITE, the flows related to the maintenance of operators were used, for the exploitation of the multiduct in specific segments of the highway.

The rate used for the discounting of flows was the weighted average capital cost (WACC), estimated at 6.8%.

The above is acknowledged as the initial cost of the intangible: sub concession COPEC-TELSITE, which is its value right at the acquisition date, since, said amount represents the expectations regarding the probability that the future economic benefits added to the assets flow into the Corporation.

It also meets the two requirements to be acknowledged, since, it is separable from goodwill and, as mentioned in NIC 38, there is a probability that the future flows reach the company, and that the cost of the asset can be reliably measured, due to the fact that it emerges from a legal and contractual right.

On the other part, regarding the amortization calculation, this is determined according to the revenue method: first, for each period, a factor corresponding to the proportion between the projected revenues for that period and the total projected income for the entire concession term, is determined. This factor is applied upon the amortized activity, to determine the corresponding amount for the period in question.

2.6 Interests costs

Costs due to interests incurred for the construction of any qualified asset are capitalized during the time that is necessary to complete and prepare the asset for its intended use. Other interests' costs are entered into results (expenses). For the reported periods, there was no capitalization of financial expenses.

2.7 Losses by value deterioration of non financial assets

Assets with an indefinite lifecycle and not subject to amortization, are annually subject to tests of value loss due to deterioration. Assets subject to amortization are subject to deterioration losses tests in the extent that any event or change in circumstances indicates that the book value may not be recoverable. A loss due to deterioration is acknowledged through the excess of the book value of the asset upon its recoverable amount. The recoverable amount is the reasonable value of an asset minus the costs for the sale or value of use. For the purposes of assessing the losses due to value deterioration, the assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows. Non financial assets, which may have suffered a loss due to deterioration, are subject to reviews at each balance date, in case there have been reversions of the loss. No deterioration has been observed for the reported periods.

2.8 Financial assets

Financial assets, according to the scope of NIC 39, are defined as: negotiable financial assets, loans and account receivables, investments held until expiration or financial assets available for sale, as appropriate. The administration defines the classification of its financial instruments from the moment of initial acknowledgement, in terms of the purposes for which said instruments were acquired.

Investments are initially acknowledged by their fair value plus the costs of the transaction for all financial assets at a reasonable value with changes to results.

Investments are discharged when the rights to receive cash flows of the investments have expired or have been transferred, and the Corporation has substantially transferred all risks and advantages derived from their possession.

(a) Financial assets at a reasonable value with changes to results

Financial assets at a reasonable value with changes to results are financial assets kept for negotiation. A financial asset is classified in this category if it is mainly acquired with the purpose of selling it in the short term. Assets in this category are classified as current assets.

(b) Financial assets kept until expiration

Financial assets kept until expiration are non derived financial instruments with fixed or determinable payments and a fixed expiration, which the administration of the Corporation intends, positively, to keep until their expiration. These financial instruments are included in Other financial assets – non current, excepting those with expiration before 12 months counting from the date of the financial statement, which are classified as Other financial assets – current. Their acknowledgement is executed through the amortized cost, entering the accruing of the instruments directly to results.

(c) Loans and account receivables

Loans and account receivables are non derived financial assets with fixed or determinable payments which are not marketed in an active market. This category includes Trade debtors and Other account receivables of the current asset, excepting those with expirations greater than 12 months from the date of the financial statement, which are classified as non current assets. Their acknowledgement is executed through the amortized cost, entering the accruing of the agreed conditions directly to results.

2.9 Trade debtors and other account receivables

Trade account receivables are initially acknowledged by their reasonable value and, later, by their amortized cost according to the cash interest rate method, minus the provisions due to deterioration losses. The deterioration assessment is executed including the un-expired credits and it is made upon the base of the historic recoverability statistics of the Corporation.

The book value of the asset is reduced in the extent that the provision account is used and the loss is acknowledged in the profit and loss statement. When an account receivable is non-collectable, a charge to the profit and loss statement is acknowledged, against the provision account for account receivables.

The later recovery of amounts dismissed earlier is acknowledged as credit accounts in the profit and loss statement.

2.10 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, term deposits in credit entities, other very liquid short term investments with an original expiration of three months or less and with a minimum value loss risk.

2.11 Inventory

Inventory is shown at the lesser value between its acquisition cost and its net realization value, in terms of the weighted average cost method.

The net realization value is the sale price, estimated upon the regular conduction of business, minus the distribution and sale expenses. When market conditions generate that the cost is greater than its net realization value, a provision for the difference in value is registered, situation that has not occurred in the reported periods.

2.12 Concession agreement

The Costanera Norte highway concession is within the scope of CIIFRS 12 "Services concession agreements". This interpretation requires that the investment in public infrastructure is not accounted under the property, plant and equipment category of the operator, but rather as a financial asset, and intangible, or a mix of both, as appropriate.

In the application of the aforementioned interpretation, the administration has concluded that, given the characteristics of the concession agreement, the Corporation has both assets; a financial asset, represented by the account receivable from or guaranteed by the State, and an intangible representing its right to use the public infrastructure for a certain time and charge the users a preset rate. Below, the most significant accounting policies related to both assets are described:

(a) Account Receivable (financial asset)

Corresponds to the unconditional contractual right (as established in CIIFRS 12) to receive a cash flow from the State (Ministerio de Obras Públicas), according to what is established in the tender bases of the concession. This account receivable, included in the Other financial assets category of the current and non current assets, is valued to the present value of the corresponding guaranteed cash flows (Minimum Guaranteed Revenues), discounted at the relevant interest rate defined in the instruments itself, according to the tender bases. These account receivables are included as current assets, excepting those with expiration later than one year, which are presented as non current assets.

(b) Intangible

The Corporation has acknowledged an intangible asset, arising from the services concession agreement, considering what has been established in CIIFRS 12, given that it has the right to charge the users for the usage of the infrastructure. A part of financial expenses associated to the funding of the construction has been capitalized as a part of the initial measurements of the asset, which are activated until the commissioning of the concession.

This intangible represents the right of the Corporation upon the guaranteed flows excess, coming from the collection of tolls, upon the amount of the guaranteed minimum revenue. As mentioned, the Guaranteed Minimum Revenues are a part of the account receivable from the MOP (Financial Asset) and, hence, have not been included in the measurement of the intangible.

On the other part, regarding the amortization calculation, this is determined according to the revenue method: first, for each period, a factor corresponding to the proportion between the projected revenues for that period and the total projected income for the entire concession term, is determined (until year 2033). The net projected revenues of those corresponding to the Guaranteed Minimum Revenues of said period are used for both values. This factor is applied upon the account, to determine the corresponding amortization amount for the exercise in question.

2.13 Trade accounts and other accounts payable

The suppliers are initially acknowledged at their reasonable value and, then, valued at their amortized cost, using the effective interest rate method, when these have a significant ageing.

2.14 Other current and non current Financial Liabilities

External resources are initially acknowledged at their reasonable value, netted from the costs incurred in the transaction. Later, external resources are valued at their amortized cost; any difference between the obtained funds (netted from the costs necessary for their obtainment) and the reimbursement value, is acknowledged in the profit and loss statement during the life of the debt, according to the effective interest rate method.

External resources are classified as current liabilities unless the Corporation has an unconditional right to differ their settlement for at least 12 months after the balance date.

2.15 Profit taxes and deferred taxes

(a) Income tax

Assets and liabilities due to income tax have been determined considering the amount expected to be recovered or paid, according to the currently valid legal dispositions by each closing date. The effects are registered as credits or debits to results.

(b) Deferred taxes

Deferred taxes are determined considering all the temporary differences existing between tax and financial assets and liabilities.

Assets and liabilities due to deferred taxes are compensated if there is a demandable legal right to adjust assets and liabilities by current taxes, and are related to the income taxes applied by the same tax authority, upon the same taxable entity. An asset due to deferred taxes is acknowledged in the extent that it is likely that the future tax results are available at the moment in which the temporary difference can be used. Assets due to deferred taxes are reviewed at each closing date of financial statements.

Assets due to deferred taxes corresponding to non used tax losses are acknowledged in the extent that there is a probability of generating future tax benefits to allow for their recovery.

2.16 Provisions

Provisions are registered according to NIC 37, if the following conditions are met:

- (a) the company has a present liability (either legal or implied) as a result of a past event;
- (b) it is likely that the company has to let go resources including economic benefits to pay such liability; and
- (c) a reliable estimation of the amount of the liability can be made.

If the three aforementioned conditions are not met, the Corporation does not acknowledge the provision. It will also not acknowledge Contingent Assets or Contingent Liabilities, since there is no certainty regarding the amounts or the occurrence of the events.

The amount acknowledged as a provision is the best estimate, at the closing date, of the disbursement necessary to pay the current liability, hence, the Corporation defines its provision in terms of detailed analyses considering the different variables, projections and estimations upon which the calculation is based on.

Given that the provisions are valued with the best estimation at the closing of the future disbursement, the corporation considers and also analyzes that when the financial effect arising from the discount of future disbursement flows is significant, the amount of the provision is calculated as the present value of the disbursements expected to be necessary to pay the liability.

Consequently, the periodical acknowledgement of the maintenance and repair of the highway obligation, to meet the standards of the Tender Bases is basically included under the provisions category, of the current and non current liability. This provision has been determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to traffic projections, and it is registered at its present value, considering what is established in NIC 37.

2.17 Income acknowledgement

(a) Income due to ordinary activities

The Corporation shows the amounts of tolls charged to the users using the road under concession under this account.

The Corporation deducts, from its revenues, the amortization associated to the financial assets for the forecasted revenues of the determined IFRIC 12 model.

(b) Financial Income

Income due to financial interests is acknowledged using the effective interest rate method.

Income corresponding to what has been established in CIIFRS 12 are included in financial income, hence, the revenues coming from the concession agreement are registered in this category, which are represented by the guaranteed minimum revenues according to the concession agreement subscribed with Ministerio de Obras Públicas.

2.18 Dividends distribution

The Corporation's dividends policy is subject to the financial obligations contracted upon the Bond issuance. The dividends' distribution may be carried out when there are available financial resources and the obligations or restrictions established in the financing agreements are met.

Given the aforementioned restrictions, dividends will not be distributed.

2.19 Environment

In case there are environmental liabilities, these are registered upon the base of the current interpretation of environmental laws and regulations, when it is likely that a present obligation arises and the amount of said liability can be reliably calculated.

2.20 Advertising expenses

Advertising expenses are acknowledged to results when they are made.

2.21 Expenses due to goods and services insurance

Payments of the different insurance policies hired by the Corporation are acknowledged in expenses, on an accrued basis, regardless of payment terms. Paid and not consumed amounts are acknowledged as anticipated payments in current assets.

Costs of losses are acknowledged in results, immediately after known. Amounts to be recovered are registered as an asset to be reimbursed by the insurance company in the category Other non financial current assets, calculated according to what is established in the insurance policies, once all the conditions guaranteeing their recoverability have been met.

2.22 Earnings per Share

Earnings per share are calculated dividing the net profit attributable to the owners of the controlling company, by the number of subscribed and paid ordinary shares by the closing date of each exercise.

2.23 Issued capital

Ordinary shares are classified as net equity.

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

3.1 Financial risk factors

The activities of the Corporation are exposed to several kinds of financial risks, mainly highlighting risks of interest rate risk, credit risk and liquidity risk.

Risk management is managed by the Treasurer's Department, complying to Board approved policies and in line with what is required by the financing contracts. This Department identifies, assesses and covers financial risks in a close collaboration with the operational units of the Corporation. The Guaranties and Security Agency Contract (CASA), signed with the Guarantor of the Public Liability defines the Allowed Investments. The Corporation follows these guidelines.

(a) Exposure to market risks

Exposure to interest rates' variations

In its interest rate risk management, and considering the characteristics of the activity, the Corporation has structure a long term financing, consisting in the issuance of bonds in the local market, called Unidades de Fomento and fixed rate. The choice of fixed rate is given by the market conditions at the time of issuance, date in which variable rate leverage was not available at the reached terms, and at the convenience of having invariable payment flows in UF, in order to match the flows with the Guaranteed Minimum Revenues of the Concession Contract, which are also fixed.

Regarding the financing of infrastructure projects, the financiers establish, by studying each one of them, minimization criteria for the exposure of such to impacts due to interest type variations, which translate in the establishment of limits to the debt volume with a variable reference. Thus, potential modifications to the expected profitability of the project due to the changes in the market conditions are avoided.

Due to the fact that the revenues of the Corporation are linked to inflation, they are intended to be financed through a debt with a profitability exclusively indexed to the variations of inflation, in order to obtain a natural coverage between revenues and expenses.

(b) Exposure to credit risk

The main financial assets of the Corporation exposed to credit risks are:

- Investments in financial assets included in the treasury balance and equivalents (current),
- Non-current financial assets
- Client balances and other accounts receivable

The global amount of the Corporation's exposure to credit risk is constituted by the balance of the aforementioned accounts, as the Corporation has no third party granted credit lines.

Regarding the Corporation's financial investments risk, it executes its investments according to what has been established in the Guaranties and Security Agency Contract, establishing two investment groups:

(a) Investments regarding funds in the reserve accounts required by financing, and which are the main part of the funds owned by the Corporation.

(b) Investment regarding unrestricted funds, available for the operation and maintenance of the highway, provided by the monthly release of funds from the collection accounts to the unrestricted account, according to what has been established in the annual operation and maintenance budget, approved by the Bond Guarantor. For them, there are no explicit restrictions.

The allowed investments are limited to instruments with a low credit risk, among which it is allowed to enter into contracts in which the underlying is comprised by instruments issued by the State, term deposits in banks, for which there is a risk classification limit, or high liquidity mutual funds, specifically approved by the Guaranties Bank Agent.

Regarding the risk related to trade debtors, mainly originated by the free-flow mode, which implies being exposed to non payment of the owed rate or toll, its evasion, the Corporation only has dissuasive tools tending to decrease credit risk, but not preventive, since the administration of a public good does not legally empower them to forbid such transits through the roads under concession, to bad debtors or merely offenders. Only later processes can be developed, which aim to collect the largest possible part of the amounts owed by the users of the aforementioned public roads. Among said processes, there is a set of initiatives easing the payment by the users, the hiring of external companies executing pre-judicial and judicial collection of the owed rate or toll, according to what has been established in article 42 of the Concessions Law; the execution of legal actions by the Administration of the Corporation, aiming to prosecute the civil and penal liability of the users of the highway due to their toll evasion, through the hiding or tampering of the unique license plate of motor vehicles and infraccional, in light of what has been established by article 114 of Law No. 18,290, Transit Law, and, last, the exercise of its right, according to what has been established by the TAG agreement, to disable the electronic device to those users that do not meet their payments in time and fashion.

Regarding non current accounts receivable, it must be highlighted that these mainly correspond to public entities, specifically Ministerio de Obras Públicas de Chile. These basically correspond to the present value of Minimum Guaranteed Revenues for future periods (2005 – 2024). The administration considers these are risk free assets, given that the debtor is Ministerio de Obras Públicas, and it is a right that the Concessionaire will exercise when its toll revenues at the end of any given year are below the guaranteed minimum revenues of that same year. The above does not seem likely, given that the current revenues for annual tolls are greater than the greatest Guaranteed Minimum Revenues for all years.

The credit quality of financial assets is described in Note 6.b).

(c) Financial liabilities' liquidity and structure risk exposure

In the current market scenario, in which the country and world economies are characterized by change, both in Europe as well as in America, arising from a trust crisis, which has generated a generalized contraction of credit, the Corporation has maintained a proactive policy regarding the liquidity risk management, mainly focusing in its preservation.

The financing contracts establish the holding of specific-purpose reserve accounts, including debt service, operation and maintenance expenses and expenses related to highway maintenance. These ensure the capability to face adverse cycles. On the other hand, the Guaranteed Minimum Revenues of the Concession Contract are sufficient to execute all the payments for the bonds' service as well as operation and maintenance expenses. Hence, it is possible that an adverse cycle increases the bad debt levels, or decreases the toll revenues in the highway, but for those cases, the Corporation has sufficient funds to cover its obligations both regarding debt as well as its Concession Contract.

This policy has been mainly developed around three concepts:

- Detailed management of Net Working Capital, seeking the specific fulfillment of collection liabilities from clients.
- Monetization of financial assets, in the extent that it is viable to carry it out in reasonable market conditions.
- Commissioning of an integrated treasury system, in order to optimize the daily liquidity standings.

On the other hand, it has been always sought to use the available liquidity for an early management of the payment liabilities and debt obligations.

The following table shows the (nominal) expiration profile of the Bond, including capital and interests at its maturity, which are classified as other current and non current financial liabilities.

CONCEPT	Total contractual flow	Within 1 year	Greater than 1 years up to 2 years	Greater than 3 years to 5 years	Greater than 5 years
Financial liabilities (Bonds)	309,217,074	16,899,011	36,864,436	44,659,320	210,794,307
Distribution regarding the obligation	100%	5.47%	11.2%	14.44%	68.17%

3.2. Capital risk management

Capital management refers to the equity administration of the Corporation. The goals of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. regarding capital management are to guard the capacity of it to remain as an operating company, as well as procure a proper performance for shareholders, as well as guarding the ability to continue managing its recurrent activities, as well as the ability to continue growing in new projects, keeping an optimum relation between capital and debt, with the final goal of creating value for its shareholders.

Since the Corporation started its operations, it has kept its capital amount unvaried, hence not needing new capital issuances, and funding its growth with the internal cash flow generation of recurrent businesses.

Within the activities related to capital management, the Corporation checks the cash and cash equivalents balance daily, upon which investment decisions are made. Investment financial instruments must meet the conservative profile of the Corporation, and they must also have favorable market conditions. Financial instruments are constantly monitored by the Board of Directors.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. handles its capital structure so that its debt does not risk its ability to pay its obligations or obtain an appropriate performance for its shareholders.

Finally, in the fulfillment of its obligation of protecting the equity of its shareholders, and given the requirements of the Concession Contract, the Corporation can only develop activities according to what has been established in the Tender Bases, once a cost-benefit study of such has been developed, subject to the Board's approval, in order not to deteriorate its financial economic balance.

3.3 Sensitivity Analysis for each market risk type

The Corporation is exposed to several market risks. The main risks relate to the interest rate, credit risk, liquidity risk and capital risk.

I) Interest rate risk. The Corporation handles the structure of the financial debt through a weighting at fixed rates.

II) Credit risk: Arises from the possibility that the clients fail to pay their bill and become offenders. Historical data shows that, in the past 5 years, this was always in a critical bad debt percentage default range of 2% and 2.5%.

III) Liquidity risk: Within the Corporation, this is defined as the risk of not fulfilling all its obligations in time and fashion. Risk management is handled by the Treasury Department, which is responsible for liquidity and balance. Between the entry and exit flows, the Corporation monitors the risk, maintaining flexibility on the expiration dates of the obligations and has reserve accounts that allow meeting the obligations in the case of a zero collection. Management monitors through budgets and expected future financial flows.

The debt ratio shows an index regarding the equity of the Corporation, for December 2011 of 2.42 and 2.82 for December 2010, due to the increase of accumulated profits.

NOTE 4 - ESTIMATIONS AND ACCOUNTING JUDGMENTS

Estimations and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors.

4.1. Significant accounting estimations and judgments

The Corporation makes estimations and judgments regarding the future. The resulting accounting estimations, by definition, must match the corresponding actual results. Below, the most relevant estimations and judgments in assets and liabilities are explained:

(a) Provision for major maintenance

The Corporation acknowledges the obligation of maintaining and repairing the concession work and keep the quality standards defined in the tender bases. This provision is determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to traffic projections, and it is registered at its present value, considering the representative interest rate of the market. The aforementioned rate is selected in terms of the average duration of the maintenance or repair cycle of the highway.

The summary of rates and periods used for the different concepts of major matters are shown below:

Highway Element	Banco Central Bonds Rate in UF	Periods (years)
Road Site - Central System	3.10	11
Surface Recoating of Pavements	2.81	8
Deep Recoating of Pavements	3.10	16
Road Safety Elements	2.81	4
Structures and Bridges	3.10	11

(b) Estimation of the deterioration of accounts receivable

The Corporation evaluates the deterioration of accounts receivable when there is objective evidence of the fact that it will not be able to collect all amounts according to the original terms of the accounts receivable, necessary provisions are constituted in terms of these facts and historical information.

(c) Traffic Estimation

Traffic projections, particularly in an urban highways system, have a high level of uncertainty. To minimize such risks, the traffic projections were developed with the assistance of independent consultants. On the other part, the Corporation filed for the coverage of Minimum Guaranteed Revenue, mitigating this risk factor. The project has behaved solidly during the years in operation. The Corporation uses these estimates for the amortization of its Intangible.

Rates risk: This is covered by the updating mechanisms included in the Tender Bases, which establish an IPC (Price Index) adjustment and a real growth of the rates in a 3.5% yearly over IPC.

4.2. Litigation and other contingencies

The Corporation's Management has no records of contingencies different from those indicated in Note 30, which could significantly affect the conduction of its businesses.

NOTE 5 - NEW ACCOUNTING STATEMENTS

The following rules, interpretations and amendments are mandatory, for the first time, for the financial exercises beginning on January 1st, 2011:

Standards and Amendments	Concept	Date
NIC 24	Disclosures from related parties	01-01-2011
CINIIF 19	Extinction of financial liabilities with equity instruments	01-07-2010
Amendment to NIC 32	Financial instruments: Presentation	01-02-2010
IFRS 1 Amendment	First Time Adoption of the International Financial Reporting Standards	01-07-2010
Amendment to CIIFRS 14	NCI 19 Limit of an Asset due to defined benefits, Obligation of Maintaining a Minimum Financing Level and its Interaction	01-01-2011
Improvements to IFRS	Specific modifications	01-01-2011

New rules, interpretations and amendments, not valid for exercise 2011, for which no early adoption has been carried out.

Standards and Amendments	Concept	Mandatory application date
NIC 19 R	Beneficios a los Empleados	01-01-2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
IFRS 9	Financial instruments	01-01-2015
IFRS 11	Joint Agreements	01-01-2013
IFRS 13	Measurement of reasonable value	01-01-2013
Amendment to NIC 1	Presentation of Financial Statements	01-07-2012
Amendment to NIC 12	Income taxes	01-01-2012
IFRS 7 Amendment	Financial instruments: Revelations	01-07-2011

The administration of the Corporation deems that the adoption of the aforementioned new rules, interpretations and amendments, will have no significant effects in its financial statements.

NOTE 6 - FINANCIAL INSTRUMENTS

6.a) Financial instruments by category

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until maturity	Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
December 31 st , 2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	0	515,466	26,737,497	27,252,963
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	27,871,832	0	27,871,832
Accounts receivable from Related Entities, current	0	48,374	0	48,374
Other financial assets, current	24,239,432	0	16,882,140	41,121,572
Other financial assets, non current	6,710,722	0	218,419,705	225,130,427
TOTAL	30,950,154	28,435,672	262,039,342	321,425,168

Financial Instruments per category, current and non current Liabilities	Liabilities at amortized cost with changes to results	Other financial liabilities	Total
December 31 st , 2011	M\$	M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	0	1,861,543	1,861,543
Accounts Payable to Related Entities, current	0	2,926,101	2,926,101
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	99,901,249	99,901,249
Other financial liabilities, current	5,580,425	0	5,580,425
Other non financial liabilities, non current	224,000,009	0	224,000,009
TOTAL	229,580,434	104,688,893	334,269,327

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until maturity	Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
December 31 st , 2010	M\$	M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	0	342,763	9,365,802	9,708,565
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	24,917,930	0	24,917,930
Accounts receivable from Related Entities, current	0	37,681	0	37,681
Other financial assets, current	22,159,647	0	12,866,170	35,025,817
Other financial assets, non current	4,921,811	0	217,126,237	222,048,048
TOTAL	27,081,458	25,298,374	239,358,209	291,738,041

Financial Instruments per category, current and non current Liabilities	Liabilities at amortized cost with changes to results	Other financial liabilities	Total
December 31 st , 2010	M\$	M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	0	1,742,774	1,742,774
Accounts Payable to Related Entities, current	0	2,453,777	2,453,777
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	102,046,069	102,046,069
Other financial liabilities, current	4,912,359	0	4,912,359
Other non financial liabilities, non current	222,586,548	0	222,586,548
TOTAL	227,498,907	106,242,620	333,741,527

6.b) Credit quality of financial assets

Among the Financial Assets of the Corporation, such can be mainly classified in three large groups i) Trade Credit to Clients, which, in order to measure their risk extent, are classified by standing of the debt and bad debt provisions are made, ii) Credits with Estado de Chile (Ministerio de Obras Públicas), these, in turn, are divided in those of cash payment, consisting, among others, in Payment Resolutions issued by the Dirección General de Obras Públicas, that the Corporation holds in its portfolio, VAT, others, and Present Value Financial Assets of Guaranteed Minimum Revenues, which is the difference that the Chilean State must pay in the event that the collection of the concessionaire is below the Guaranteed Minimum Revenues and iii) Financial Investments made by the Corporation according to the criteria described in Note 2:

Cash and Cash Equivalents	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	26,737,497	9,365,802
AAA Bank Current Accounts	515,466	342,763
TOTAL	27,252,963	9,708,565
Trade debtors and other accounts receivable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sovereign Risk	10,584,647	10,674,112
Without credit rating	17,287,185	14,243,818
TOTAL	27,871,832	24,917,930
Other financial assets, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sovereign Risk	6,150,914	4,819,900
DPF Level 1+ Rating	24,239,432	22,159,647
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	10,731,226	8,046,270
TOTAL	41,121,572	35,025,817
Other financial assets, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sovereign Risk	218,419,705	216,129,370
DPF Level 1+ Rating	6,710,722	4,921,811
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	0	996,867
TOTAL	225,130,427	222,048,048

Within the Trade debtors and other accounts receivable classifications, those corresponding to "Without credit rating" correspond to clients – users of the Highway and reprogramming of debts contracted due to tolls.

None of the other financial assets pending expiration has been object of renegotiation during the period.

NOTE 7 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents by December 31st, 2011 and 2010, are detailed below:

Cash and Cash Equivalents	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cash on hand	14,643	4,189
Cash in bank	500,823	338,574
Mutual funds	26,737,497	9,365,802
TOTAL	27,252,963	9,708,565

For the Cash and Cash Equivalent Flow Statement, the effective cash on hand, term deposits and other short term investments with a maturity of three months or less and minimum value loss risk are considered.

The currency balances comprising Cash and Cash Equivalents by December 31st, 2011 and 2010, are the following:

Currency Document	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Chilean Pesos	27,247,222	9,703,523
Dollars	3,572	3,118
Euros	2,169	1,924
TOTAL	27,252,963	9,708,565

The Corporation does not have other transactions to report.

NOTE 8 - TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition of the category, by December 31st, 2011 and 2010, is detailed below:

Trade debtors	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Trade debtors (tolls)	22,463,142	18,248,278
Minus: Provision for the losses due to deterioration of trade debtors' accounts ⁽¹⁾	(5,974,342)	(4,679,138)
TOTAL TRADE DEBTORS - NET	16,488,800	13,569,140
Notes receivables	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Notes receivable (in portfolio)	1,194,976	1,024,568
Minus: Provision for the losses due to deterioration of notes receivable ⁽¹⁾	(423,173)	(359,326)
Notes receivable from MOP ⁽²⁾	10,584,647	10,674,112
TOTAL NOTES RECEIVABLE - NET	11,356,450	11,339,354
Sundry debtors	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sundry debtors (advances to be paid)	26,582	9,436
TOTAL SUNDRY DEBTORS - NET	26,582	9,436

Trade debtors and other accounts receivable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT	27,871,832	24,917,930

There are no accounts of these concepts classified as non current.

(1) The effect of provisions (deterioration) due to losses corresponding to toll trade debtors, is deducting ordinary income (see Note 23).

(2) This account includes the following concepts:

(a) Work progress appointed by Ministerio de Obras Públicas, corresponding to resolutions of Dirección General de Obras Públicas (DGOP): DGOP 1212 for an amount of UF 294,703.95 by December 31st, 2011 (UF 294,088.19 by December 31st, 2010), DGOP 3003 for an amount of UF 53,921.02 by December 31st, 2011 (UF 18,936.86 by December 31st, 2010), DGOP 4111 for an amount of UF 84,699.86 by December 31st, 2011 and DGOP 4465 for an amount of UF 5,192.25 by December 31st, 2011 (UF 4,312.66 by December 31st, 2010).

Ministerio de Obras Públicas provided Resolutions in favor of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. according to Supplementary Agreement No. 6 for the concept of works executed and other compensations, carrying out full payment for an amount of UF 160,662.37 by June 30th, 2011, payment that was due by December 31st, 2010.

(b) In a monthly basis, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. invoices Ministerio de Obras Públicas for conservation, repairs and exploitation services for the fiscal public work under concession called "Concesión Sistema Oriente Poniente" (East West System Concession), which corresponds to VAT for exploitation, the amount due by December 31st, 2011 is M\$ 808,334 (M\$ 501,430 by December 31st, 2010).

Net values for trade debtors and other accounts receivable are the following:

Trade debtors and other accounts receivable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Trade Debtors - net	16,488,800	13,569,140
Notes receivable - net	11,356,450	11,339,354
Sundry debtors - net	26,582	9,436
TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT	27,871,832	24,917,930

The credit risk to which Trade debtors, Notes receivable, as well as other accounts receivable presented in this category are exposed to, is given by the exposure to possible losses due to a lack of payment. This is how, for the case of clients' debt due to the use of the highway, their risk is mitigated by their high atomization.

Regarding those financial assets which have been renegotiated and, due to said process, no longer constitute overdue financial assets, it can be indicated that they corresponds to a total of M\$ 1,481,190 (M\$ 1,024,568 in 2010).

Regarding the risk of trade debtors, the Corporation has, among others, dissuasive tools to decrease credit risk, as the administration of a public good is not legally empowered to forbid it, nor it is physically possible to restrict the use of the highway to bad debtors or simply offenders. Only later processes can be executed, which intent to collect the largest possible part of the amounts owed by the users, to the Corporation. Among said processes, there is a set of initiatives easing the payment by the users, the hiring of external companies executing collection processes and the corresponding legal actions regarding those debts remaining in time, according to criteria set by the Administration of the Corporation, and the powers established in the Concessions Law, in article 42, allowing to pursue evaded payment, all the above notwithstanding what is established in article 114 of the transit law and the power of the Concessionaire Corporation to deactivate the TAG of those users that fail to meet their payments, so they automatically infringe the aforementioned article of the Transit Law.

Regarding interests to trade debtors due to tolls, the maximum conventional interest for non adjustable financial operations in local currency of less than 90 days is applied, upon unpaid tolls, according to the rate set by the Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Additionally, this set of accounts is not subject to guaranty or other credit improvements. The following table shows Trade debtors currently due and overdue, also showing the deterioration associated to each group.

Regarding notes receivable from MOP, the corporation does not consider any deterioration, as these as operations established in the tender bases and / or supplementary agreements, which have a zero bad debt risk, since they are endorsed by the State of Chile.

EXPIRATIONS DISTRIBUTION:

Trade debtors and other accounts receivable, current Detailed expirations per category	Balance	Deu	Overdue 1-60 days	Overdue 61-120 days	Overdue 121-180 days	Overdue 181-365 days	Overdue over 365 days
TRADE DEBTORS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Toll Debtors, Billed and pending billing	21,566,291	6,904,356	2,583,673	1,196,173	901,131	1,971,793	8,009,165
No Tag Toll Debtors	896,851	147,959	131,967	61,097	46,027	100,714	409,087
Trade Debtors Deterioration	(5,974,342)	(154,654)	(248,506)	(201,221)	(193,461)	(519,881)	(4,656,619)
Trade Debtors Sub-Total	16,488,800	6,897,661	2,467,134	1,056,049	753,697	1,552,626	3,761,633
NOTES RECEIVABLES							
Sundry Notes Receivable	1,194,976	368,062	65,904	58,246	48,060	133,499	521,205
Accounts Receivable Deterioration	(423,173)	(130,339)	(23,339)	(20,627)	(17,019)	(47,276)	(184,573)
Notes Receivable from MOP	10,584,647	10,584,647	0	0	0	0	0
Notes Receivable Sub-Total	11,356,450	10,822,370	42,565	37,619	31,041	86,223	336,632
SUNDRY DEBTORS							
Funds to be paid by third parties	26,582	26,582	0	0	0	0	0
Sundry Debtors Sub-Total	26,582	26,582	0	0	0	0	0
TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT	27,871,832	17,746,613	2,509,699	1,093,668	784,738	1,638,849	4,098,265

NOTE 9 - OTHER FINANCIAL ASSETS

Mutual funds	Currency	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
MMFF Investment, Banco Santander treasury	\$	10,731,226	9,043,137
Total Mutual Funds ^(a)		10,731,226	9,043,137
Fixed term Deposits	Currency	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
UF Investment in Banco Santander	UF	30,950,154	4,921,811
UF Investment in Banco de Chile	UF	0	6.509.319
UF Investment in Banco Estado	UF	0	15.650.328
TOTAL TERM DEPOSITS ^(A)		30,950.154	27,081.458

Financial assets (generated under the application of mixed model CIIFRS 12)	Currency	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Financial assets (generated under the application of mixed model CIIFRS 12), current	UF	6,150,914	4,819,900
Financial assets (generated under the application of mixed model CIIFRS 12), non current	UF	218,419,705	216,129,370
TOTAL FINANCIAL ASSETS CIIFRS 12 ^(B)		224,570,619	220,949,270
Other current and non current financial assets		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Total Other current and non current financial assets		266,251,999	257,073,865
Other financial assets		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Other financial assets, current		41,121,572	35,025,817
Other financial assets, non current		225,130,427	222,048,048
TOTAL OTHER CURRENT AND NON CURRENT FINANCIAL ASSETS		266,251,999	257,073,865

(a) Within the Other financial assets category there is the availability the Corporation must keep in restricted accounts, either for its normal operations as well as for those corresponding to the issuance and placement of Bonds in the market. Investments classified as kept until expiration correspond to Term Deposits with a term over 90 days from their placement date and these are kept in national banks under the risk ratings required in the credit contracts. Financial investments classified in assets with changes to reasonable value through results correspond to Mutual Funds kept in national banks.

On the other hand, the amount receivable from Ministerio de Obras Públicas is included in other non current financial assets, arising from the application of the CIIFRS 12 model.

Restricted accounts are mainly destined for Operation and Maintenance Reserves, Debt Service and payment of the bond bills and Reserve for Major Maintenance of the roads under concession, and they are restricted in their investment fashion, which can only be executed through fixed rate instruments issued by Tesorería General de la República or Banco Central de Chile, or banks classified in category "I" by the Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

(b) The Account Receivable – MOP is classified under this category, which emerges from the application of CIIFRS 12, and which corresponds to the unconditional contractual right to receive cash flows from Ministerio de Obras Públicas (MOP), according to what has been established in the tender bases of the concession. This account receivable is valued at the present value of the corresponding guaranteed cash flows, discounted at the relevant interest rate, determined in the instrument itself, according to the tender bases.

NOTE 10 - ACCOUNTS RECEIVABLE FROM RELATED ENTITIES

In general, transactions with trade related companies are of an immediate payment or collection, and are not subject to special conditions. These operations comply with what has been established in articles n° 44 and 49 of Law n° 18,046 regarding Corporations.

The Corporation has a policy of reporting about all transactions made with related parties during the period.

Accounts payable to related entities, current, by December 31st, 2011 and 2010, respectively, are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Currency	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76,033,448-0	Chile	Directa	\$	6,749	2,024
Autostrade Holding Do Sur S.A.	76,052,934-6	Chile	Indirecta	\$	1,286	4,647
Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.						
Los Lagos S.A.	96,854,510-8	Chile	Indirecta	\$	7,997	3,895
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Accionista	\$	32,342	27,115
TOTAL					48,374	37,681

By December 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 6,749 (M\$ 2,024 by December 31st, 2010) corresponding to an agreement subscribed with Sociedad Concesionaria AMB S.A., for toll billing, collection and recovery service commissions.

By December 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 1,286 (M\$ 4,647 by December 31st, 2010), corresponding to administrative services and technical advisory rendered to Autostrade Holding Do Sur S.A.

By December 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 7,997 (M\$ 3,895 by December 31st, 2010), corresponding to an agreement subscribed with Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A., for advisory in the use of ERP Software.

By December 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 32,342 (M\$ 27,115 by December 31st, 2010), corresponding to the recovery of expenses for work requested for the concept of studies associated to private initiatives of extending Ruta 68 to Ruta 78, with Grupo Costanera S.A.

It was not deemed necessary to build bad debt provisions for the balances corresponding to December 31st, 2011 and 2010.

NOTE 11 - TAX ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT

CURRENT TAXES LIABILITIES

Accounts payable due to current taxes, by December 31st, 2011 and 2010, respectively, are detailed below:

Tax liabilities, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
VAT tax debit	197,431	186,656
Workers' single tax withholding	38,795	43,386
Fees' Withholding	130	716
Other Withheld taxes (Art. 59 DL 824)	13,216	14,086
Tax Provision (Art. 21 DL 824)	12,062	0
TOTAL TAX LIABILITIES, CURRENT	261,634	244,844

NOTE 12 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN APPRECIATION

This category is mainly comprised by the right of the Corporation upon the flows excess, coming from the collection of tolls, upon the amount of the Guaranteed Minimum Revenues (GMR). GMR are a part of the account receivable from the MOP and, hence, have not been included in the measurement of the intangible.

The detail by December 31st, 2011 and 2010 is the following:

By December 31st, 2011

Intangible assets other than appreciation	Concession rights, net	Patents, trademarks and other rights, net	Computational programs, net	Total Intangible Assets, net
	M\$	M\$	M\$	M\$
Transactions in identifiable intangible assets				
Initial Balance	196,659,479	39,578	37,712	196,736,769
Additions	53,772	0	0	53,772
Amortization	(1,326,876)	(4,437)	(4,253)	(1,335,566)
FINAL BALANCE	195,386,375	35,141	33,459	195,454,975

By December 31st, 2010

Intangible assets other than appreciation	Concession rights, net	Patents, trademarks and other rights, net	Computational programs, net	Total Intangible Assets, net
Transactions in identifiable intangible assets	M\$	M\$	M\$	M\$
Initial Balance	197,648,287	44,015	9,204	197,701,506
Additions	0	0	32,165	32,165
Amortization	(988,808)	(4,437)	(3,657)	(996,902)
FINAL BALANCE	196,659,479	39,578	37,712	196,736,769
Intangible assets classes, net (presentation)				
Intangible assets other than appreciation (Net)			31-12-2011	31-12-2010
Intangible assets classes, net (presentation)			M\$	M\$
Concession rights, net			195,386,375	196,659,479
Patents, trademarks and other rights, net			35,141	39,578
Computational programs, net			33,459	37,712
TOTAL INTANGIBLE ASSETS CLASSES, NET (PRESENTATION)			195,454,975	196,736,769
Intangible assets classes, gross (presentation)				
Intangible assets other than appreciation (Gross)			31-12-2011	31-12-2010
Intangible assets classes, gross (presentation)			M\$	M\$
Concession rights			199,691,216	199,637,444
Patents, trademarks and other rights			65,393	65,393
Computational programs			71,443	71,443
TOTAL INTANGIBLE ASSETS CLASSES, GROSS (PRESENTATION)			199,828,052	199,774,280
Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)				
Intangible assets other than appreciation (Gross)			31-12-2011	31-12-2010
Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)			M\$	M\$
Accumulated amortization and deterioration of value, concession rights			(4,304,841)	(2,977,965)
Accumulated amortization and deterioration of value, patents, trademarks and other rights			(30,252)	(25,815)
Accumulated amortization and deterioration of value, computational programs			(37,984)	(33,731)
TOTAL ACCUMULATED AMORTIZATION AND INTANGIBLE ASSETS' VALUE DETERIORATION CLASSES (PRESENTATION)			(4,373,077)	(3,037,511)

Amortization, for the case of concession intangible, is acknowledged to results based on the income method, which consists in determining the charge to results, based on the proportion of Guaranteed Minimum Revenues versus projected income. The line of Depreciation Expenses and Amortization of the Profit and Loss Statement is shown.

There are no intangible assets in use that are fully amortized. Additionally, the Corporation has no unacknowledged intangible assets.

According to what is described in Note 30, the Corporation constituted a special public work concession pledge, in its first degree, granted to Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), in its character of guarantor and co-signer of the Bonds issuance (the "Guarantor") and, in second degree, in favor of the Bonds holders, in light of what is described in Article 43 of the Concessions Law. Additionally, a first degree mortgage has been constituted in favor of the Guarantor, and a second degree one in favor of the Bonds holders, upon the Issuer's real estate.

NOTE 13 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The detail and transactions of the different property, plant and equipment categories are shown in the following table:

By December 31st, 2011

Property, Plant and Equipment	Land	Machinery and equipment, net	Other property, plant and equipment, net	Total Property, plant and equipment, net
	M\$	M\$	M\$	M\$
Initial balance by January 1 st , 2011	303,434	395,912	313,589	1,012,935
Additions	0	66,556	161,806	228,362
Surrendering	0	(5,243)	(18,007)	(23,250)
Depreciation expenses	0	(130,513)	(99,218)	(229,731)
FINAL BALANCE	303,434	326,712	358,170	988,316

By December 31st, 2010

Property, Plant and Equipment	Land	Machinery and equipment, net	Other property, plant and equipment, net	Total Property, plant and equipment, net
	M\$	M\$	M\$	M\$
Initial balance by January 1 st , 2010	303,434	433,269	349,967	1,086,670
Additions	0	112,582	77,792	190,374
Surrendering	0	(206)	(3,636)	(3,842)
Depreciation expenses	0	(149,733)	(110,534)	(260,267)
FINAL BALANCE	303,434	395,912	313,589	1,012,935

Kinds of property, plant and equipment, net (presentation)

Property, Plant and Equipment (Net)	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Kinds of property, plant and equipment, net (presentation)		
Land, net	303,434	303,434
Machinery and equipment, net	326,712	395,912
Other property, plant and equipment, net	358,170	313,589
TOTAL PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, NET (PRESENTATION)	988,316	1,012,935

Kinds of property, plant and equipment, gross (presentation)

Property, Plant and Equipment (Gross)	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Kinds of property, plant and equipment, gross (presentation)		
Land	303,434	303,434
Machinery and equipment	1,318,154	1,251,598
Other property, plant and equipment	841,201	679,395
TOTAL KINDS OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, GROSS (PRESENTATION)	2,462,789	2,234,427

Kinds of accumulated depreciation and divestitures of property, plant and equipment value (presentation)

Property, Plant and Equipment (Gross)	31-12-2011	31-12-2010
Kinds of accumulated depreciation and divestitures of property, plant and equipment value (presentation)	M\$	M\$
Accumulated depreciation and divestitures of value, Machinery and equipment	(991,442)	(855,686)
Accumulated depreciation and divestitures of value, Other property, plant and equipment	(483,031)	(365,806)
TOTAL KINDS OF ACCUMULATED DEPRECIATION AND DIVESTITURES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT VALUE (PRESENTATION)	(1,474,473)	(1,221,492)

The M\$ 229,731 depreciation charge by December 31st, 2010, (M\$ 260,267 by December 31st, 2010) has been accounted within the depreciation and amortization expenses category of the Profit and Loss Statement.

Method used for the depreciation of property, plant and equipment (Lifecycle or Rate):

Estimation per category, Lifecycle or rate for:	Determination of the calculation base, depreciation or deterioration	Minimum lifecycle or rate (years)	Maximum lifecycle or rate (years)
Machinery and equipment	Linear with no residual value	4	10
Other property, plant and equipment	Linear with no residual value	2	6

Assets in operation and fully depreciated by December 31st, 2011, total M\$ 662,376 (M\$ 474,266 by December 31st, 2010). The administration carried out a review of the lifecycles estimates for the assets.

According to what is indicated in Note 30, there is first degree Mortgage in favor of the Guarantor, and a second degree one in favor of the Bonds holders, upon the real estate of the Issuer, in this case, the only affected asset is a plot of land.

The aforementioned assets are not subject to any kind of guaranty.

The Corporation does not have assets available for sale

The Corporation does not have goods under lease.

There are no legal or contractual obligations including the creation of disassembly costs estimation for this kind of assets.

NOTE 14 - DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The detail of deferred tax assets and liabilities by December 31st, 2011 and 2010, is the following:

Assets due to deferred taxes	31-12-2011	31-12-2010
Temporary differences concepts	M\$	M\$
Constructions	13,704,660	15,657,535
Tax Goodwill	16,221,270	20,680,334
Prepaid income	1,418,393	1,235,798
Obligations to the public (bonds)	3,056,422	3,238,512
Liabilities due to financial leases	0	346
Tax losses	17,235,940	14,620,915
Property, plant and equipment	17,880	15,451
Provision for the losses due to deterioration of trade debtors' accounts	1,108,674	864,624
Provision for future repairs	638,452	480,931
Holidays provision	52,948	44,395
Prepaid Insurance	3,316,044	3,500,575
Land	11,818	8,246
Subtotal Assets due to deferred taxes	56,782,501	60,347,662
Liability due to deferred taxes	31-12-2011	31-12-2010
Temporary differences concepts	M\$	M\$
Financial asset, mixed model CIIFRS 12	38,436,125	38,257,366
Intangible asset, mixed model CIIFRS 12	32,969,020	32,971,969
Identifiable intangible assets	377,741	442,247
Trade debtors	2,927,454	2,517,088
Property, plant and equipment	0	711
Inventory	334	3,476
Subtotal Liabilities due to deferred taxes	74,710,674	74,192,857
For presentation purposes, assets and liabilities due to deferred taxes are shown net.		
Presentation due to Deferred Taxes	31-12-2011	31-12-2010
Detail of the components arising from temporary differences	M\$	M\$
Total Assets due to deferred taxes	56,782,501	60,347,662
Total Liability due to deferred taxes	74,710,674	74,192,857
NET LIABILITY DUE TO DEFERRED TAXES	17,928,173	13,845,195

Below, a table with the classification of current and non current deferred taxes is shown.

Deferred taxes classification	current	non current	Total
Concept	M\$	M\$	M\$
Assets due to deferred taxes	2,882,030	53,900,471	56,782,501
Liability due to deferred taxes	2,882,030	71,828,644	74,710,674

The Corporation considers that future flows will allow recovering deferred taxes assets.

Transactions in deferred taxes

Income tax expenses	Accumulated	
	01-01-2011 by December 31 st ,2011	01-01-2010 by December 31 st ,2010
	M\$	M\$
Deferred tax expenses, net	4,082,978	4,688,791
Income tax expenses (income)	4,082,978	4,688,791
Conciliation of the tax expense using the legal rate with the tax expense using the effective rate.		
Conciliation of tax expenses, legal rate	Accumulated	
	01-01-2011 by December 31 st ,2011	01-01-2010 by December 31 st ,2010
	M\$	M\$
Tax expenses using the legal rate	5,512,135	4,917,115
C.M. Tax losses of previous exercises	(643,261)	0
Charge to results due to deferred taxes and others	(785,896)	(228,324)
TOTAL TAX EXPENSE ADJUSTMENT USING THE LEGAL RATE	4,082,978	4,688,791

NOTE 15 - OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Obligations to credit and debt title institutions are detailed below:

Other financial liabilities, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligations to the public	5,282,881	4,616,339
Increase due to Bond rate	1,144	1,126
Liabilities due to financial leases	0	1,732
Bond insurance Debt	296,400	293,162
TOTAL OTHER FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT	5,580,425	4,912,359
Other non financial liabilities, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligations to the public	222,253,957	220,699,333
Bond insurance Debt	1,746,052	1,887,215
TOTAL OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES, NON CURRENT	224,000,009	222,586,548

The obligations of the Corporation are:

In October 3rd, 2003, the old Sociedad Costanera Norte entered into a bond issuance contract (which was modified through a public deed dated November 10th, 2003) as issuer, jointly with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), as the representative of the future bond holders, and with Banco de Chile as manager and custodian. Banco Interamericano de Desarrollo also participated in the contract, who accepted such in its character of Guarantor and Guarantors' Representative. Ambac Assurance Corporation also participated in the Contract, who accepted such in its character of Co-Guarantor, as well as Banco Santander-Chile, who accepted the contract in its character of Paying Bank. This Contract establishes that the bonds will be issued in UF and the maximum capital amount of the bonds will be of up to UF 9,500,000.

In November 12th, 2003, the old Corporation proceeded to register, in the Securities Registrar, under number 360, the bonds issuance, which is divided as follows:

A and B Series Bonds Issuance Split into 2 sub-series	Initial placed nominal amount	UF Amount, individual per Bond	Total nominal placed Amount
A-1 Series	340	1,000	340,000
A-2 Series	312	5,000	1,560,000
B-1 Series	700	1,000	700,000
B-2 Series	690	10,000	6,900,000

In December 11th, 2003, the old Corporation proceeded with the placement of the bonds was executed for a total sum of UF 9,500,000.

The starting dates of interests and capital bill payments were established as follows:

A and B Series Bonds Issuance Payment: Split into 2 sub-series	Interests payment starting date	Capital payment starting date
	June 30 th , 2005	June 30 th , 2006
A-1 Series	June 30 th , 2005	June 30 th , 2006
B-1 Series	June 30 th , 2005	June 30 th , 2010
B-2 Series	June 30 th , 2005	June 30 th , 2010

Obligations to the public:

In June 21st, 2006, the Corporation subscribed to the public and private instruments necessary to account for the modifications to Financing, including the granting of new cautions in favor of Banco Interamericano de Desarrollo and Ambac Assurance Corporation, in their character of guarantors, under the Issuance Contract and other Financing contracts (jointly, the "Guarantors"). On their part, and through letters dated May 10th and 11th, 2006, the Guarantors informed Superintendencia de Valores y Seguros that they had previously approved the acquisition operation matter of said communication, confirming that, after its materialization, the financial guaranties ensuring the scheduled capital and interests payments of the bonds issued under the Issuance Contract would continue under full effect and validity.

On March 30th, 2010, a Bond Holders Meeting, for bonds issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., A and B series, was held, through which, by the unanimity of the bond Holders present in the meeting room, corresponding to 100% of the bonds issued for the aforementioned Series, the modification of the Issuance Contract was approved, in terms of eliminating the current unconditional and irrevocable guaranty of Ambac and increasing the currently valid face interest rate of the Series A and B Bonds in a 0.21% annual, subject to the suspension condition that, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., in its issuer character, Ambac and Banco Interamericano de Desarrollo manage to legally perfect the agreements necessary to end the guaranty granted by Ambac upon the issuance, described in the issuance contract, within a maximum term of 77 days after holding said meeting.

Guaranty Elimination:

In June 15th, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. executed the full payment of the guaranty granted by Ambac Assurance Corporation, which covered 85% of the Bonds' issuance, remaining the one granted by Banco Interamericano del Desarrollo (BID) in validity, equivalent to 15% of the Bonds' issuance, except that this guaranty covers the established payments considering the calculations of the development of the original tables, this is, 5% interest rate for Series A Bonds and 5.5% interest rate for Series B Bonds.

Also, in August 12th, 2010, SVS indicates that, in the Securities Registrar of the Superintendence, registration No. 360, dated November 12th, 2003 has been modified, corresponding to the issuance of A Series Bonds (composed by sub-series A-1 and A-2) and B Series (composed by sub-series B-1 and B-2) of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

In December 30th, 2011, the payment of the seventeenth coupon of the bond was carried out, which included capital and interests accrued between 06-30-2011 and 12-30-2011.

In the table attached to the hereby note, the details for the issued bonds are indicated.

Book value and reasonable values for external resources are the following:

	Book Value 31-12-2011	Reasonable Value 31-12-2011
Other financial liabilities		
	M\$	M\$
Obligations to the public	227,536,838	239,053,623
Bond insurance Debt	2,042,452	2,042,452
Increase due to Bond rate	1,144	1,144
Total Other financial liabilities	229,580,434	241,097,219

The external resources' book value of the Corporation is expressed in the following currencies:

	31-12-2011	31-12-2010
Other financial liabilities		
	M\$	M\$
Pesos (UF)	229,580,434	227,498,907

Current and non current financial liabilities distribution:

Obligations to the public.

Registration or Identification number of the instrument:	Series	Valid Nominal Placed Amount	Bond's adjustment unit	Nominal Interest Rate	Internal Return Rate	Expiration date	Periodicity	Valor Par		Placement in Chile or abroad	
Bonds – Current portion				%	%		Interests payment	Amortization payment	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Bonds	A-1	36,421.16	UF	5.21	3.81	30-12-2012	Semester	Semester	811,974	697,696	NATIONAL
Bonds	A-2	167,108.89	UF	5.21	3.81	30-12-2012	Semester	Semester	3,725,530	3,201,196	NATIONAL
Bonds	B-1	3,079.46	UF	5.71	4.23	30-12-2012	Semester	Semester	68,654	66,081	NATIONAL
Bonds	B-2	30,354.43	UF	5.71	4.23	30-12-2012	Semester	Semester	676,723	651,366	NATIONAL
TOTAL CURRENT PORTION		236,963.94							5,282,881	4,616,339	

Registration or Identification number of the instrument:	Series	Valid Nominal Placed Amount	Bond's adjustment unit	Nominal interest rate	Internal Return Rate	Expiration date	Periodicity	Par-value	Placement in Chile or abroad		
Bonds – Non Current portion				%	%		Interests payment	Amortization payment	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Bonds	A-1	224,302.60	UF	5.21	3.81	30-06-2016	Semester	Semester	5,000,609	5,654,381	NATIONAL
Bonds	A-2	1,029,153.89	UF	5.21	3.81	30-06-2016	Semester	Semester	22,943,988	25,943,655	NATIONAL
Bonds	B-1	802,767.08	UF	5.71	4.23	31-12-2024	Semester	Semester	17,896,913	17,417,223	NATIONAL
Bonds	B-2	7,912,990.48	UF	5.71	4.23	31-12-2024	Semester	Semester	176,412,447	171,684,074	NATIONAL
TOTAL NON CURRENT PORTION		9,969,214.05							222,253,957	220,699,333	

Bonds – Current and Non Current Portion	Series	Valid Nominal Placed Amount	Bond's adjustment unit	Periodicity	Par-value	Placement in Chile or abroad		
				Interests payment	Amortization payment	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	
Total Bonds – Current and Non Current Portion	A-1, A-2, B-1 and B-2	10,206,177.99	UF	Semester	Semester	227,536,838	225,315,672	NATIONAL

NOTE 16 - TRADE ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE, CURRENT

Trade creditors and other accounts payable by December 31st, 2011 and 2010, respectively, are detailed below:

Trade accounts and other accounts payable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Trade creditors (suppliers)	1,575,339	1,520,801
Provision for proportional vacations	286,204	221,973
TOTAL	1,861,543	1,742,774

This category mainly comprises obligations to third parties, for the proper operation of the Highway, where maintenance and services outstanding.

NOTE 17 - ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED ENTITIES

Accounts payable to related entities, by December 31st, 2011 and 2010, respectively, are detailed below:

Accounts Payable to Related Entities, current

Corporation	RUT	Country	Relationship	Currency	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.A. ⁽¹⁾	76,493,970-0	Chile	Shareholder	UF	2,318,321	2,271,154
Autostrade Sudamérica S.r.L. ⁽²⁾	59,118,730-9	Italy	Shareholder	USD	65,348	104,145
Gestión Vial S.A. ⁽³⁾	96,942,440-1	Chile	Indirect	\$	9,945	16,839
Soc. Concesionaria AMB S.A. ⁽⁴⁾	76,033,448-0	Chile	Direct	\$	512,797	50,917
Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. ⁽⁵⁾	99,548,570-2	Chile	Indirect	\$	0	10,722
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras S.A. ⁽⁶⁾	99,570,060-3	Chile	Indirect	\$	38	0
Autostrade Per Italia S.r.L. ⁽⁷⁾	59,164,410-6	Italy	Indirect	Euro	19,652	0
TOTAL					2,926,101	2,453,777

Accounts Payable to Related Entities, non current

Corporation	RUT	Country	Relationship	Currency	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.A. ⁽¹⁾	76,493,970-0	Chile	Shareholder	UF	99,901,249	102,046,069
TOTAL					99,901,249	102,046,069

(1) See Note 31, letter B.

(2) See Note 31, letter A.

(3) See Note 31, letter C.

(4) See Note 31, letter C.

(5) Operation corresponding to the purchase of utility vehicles for the use of activities within the space granted under concession.

(6) Corresponding to the administration service regarding transit passes (SDP and BHTU) within Urban Highways.

(7) Staff management costs.

NOTE 18 - OTHER PROVISIONS AND PROVISIONS FOR EMPLOYEES' BENEFITS

The detail of other provisions by December 31st, 2011 and 2010 is the following:

Other provisions, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provision for future repairs, current	872,167	553,960
TOTAL OTHER PROVISIONS, CURRENT	872,167	553,960
Other provisions, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provision for future repairs, non current	2,829,006	2,275,046
PROVISION FOR FUTURE REPAIRS, NON CURRENT	2,829,006	2,275,046

The balance of the future repairs provisions corresponds to the periodical acknowledgement of the obligation by the Concession Corporation, of maintaining and repairing the work under concession and maintain the quality standards as defined in the tender bases, during the entire exploitation period. This provision has been determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to the income projections of traffic and registered at their present value, considering what has been established in NIC 37. For the registration at the present value of the maintenance provision, a Bond rate in UF of Banco Central (BCU) is used, with a term that is equivalent to the rate at the closing of each exercise, and associated to the cycle of the highway.

Transactions in future repairs provisions:

Provision for future repairs	31-12-2011	31-12-2010
Changes to provisions (presentation):	M\$	M\$
Initial Balance	2,829,006	2,275,046
Increase (decrease) due to a variation in adjustment units	124,757	60,593
Increase (decrease) in existing provisions (funding) ⁽¹⁾	747,410	673,322
Provision used	0	(179,955)
Sub-total change to provisions	872,167	553,960
TOTAL PROVISION FOR FUTURE REPAIRS	3,701,173	2,829,006

(1) This amount comprises the reposicion and maintenance projected to be used during the exploitation of the Concession, also, this category includes the interests upon net present values.

NOTE 19 - OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES

Other non financial liabilities by December 31st, 2011 and 2010, respectively, are detailed below:

Other non financial liabilities, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
TAG deferred income	343,281	259,420
Other creditors	276,937	157,872
Withholdings to workers	76,427	74,364
Sub-concession to Copec ⁽¹⁾	350,735	1,325,885
TOTAL OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT	1,047,380	1,817,541
Other non financial liabilities, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
TAG deferred income	400,027	370,452
Sub-concession to Copec ⁽¹⁾	7,197,311	6,245,933
Government grants ⁽²⁾	2,979,426	2,914,877
Tunnel's Structural Repairs Cost ⁽³⁾	145,935	212,474
TOTAL OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES, NON CURRENT	10,722,699	9,743,736

(1) In July 4th, 2003, the Corporation and the company Compañía de Petróleos de Chile S.A. entered into a sub-concession contract for the construction and exploitation of Service Stations, for a total of UF 709,388, from which UF 400,530 were perceived in advance, which started to be amortized, linearly, in the fourth quarter of 2003, with a balance pending amortization of 22 years.

Additionally, during December 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. received, from Copec, an amount of UF 48,272; as an advance for the installation of a new service station within the space under concession. In august 18th, 2011, the temporary operation of the service station was approved in the requested terms, so the Concessionaire Corporation has begun linearly amortizing from that date, with a remaining balance to be amortized of 22 years.

(2) Ministerio de Obras Públicas (MOP) due to public interest and urgency reasons, linked to the timely execution and completion of the public hired work, as well as to decrease or mitigate urban impacts, related to all changes of existing services (wet and dry) has disposed that the Corporation coordinates, processes, executes by itself or through third parties, the engineering projects and works for all service changes. To execute these tasks, MOP provided funds to the Corporation for the following amounts: a) DGOP (E) Resolution number 2578-2003 for a money amount equivalent to UF 713,000; b) DGOP (E) Resolution number 688-2004 for a money amount equivalent to UF 500,000; c) DGOP (E) Resolution number 1038-2005 for a money amount equivalent to UF 300,000 and d) according to what has been described in supplementary agreement 5, number 5,5; equivalent to UF 50,000, totaling UF 1,563,000; which must be accounted for.

The Corporation, by December 31st, 2011, has included a net balance of UF 114,994.44 in this account.

Also, relating to the Conservation, Maintenance, Operation and Exploitation Costs of the works, these shall be registered as "Supplementary Agreement N°6 Investment" in the last day of the calendar month in which the transit or use is approved for the corresponding work. The maximum value to account under this concept, for the works, shall be UF 22,334.03, to be amortized linearly until the termination date of the concession contract (see Note 32). By December 31st, 2011, the amortized amount totals UF 3,686.14, with a net balance pending amortization of UF 18,647.89.

(3) Balance associated to structural works in the tunnel, due to repairs to be executed by the Concession Company, which were included in the settlement with the company Constructora Costanera Norte Ltda.

NOTE 20 - ORDINARY AND PREFERRED SHARES

Ordinary and Preferred Shares by January 1 st , 2010	Shares	Ordinary shares	Own shares
Capital	51,000	51,000	51,000
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
BALANCE BY 31.12.10	51,000	51,000	51,000
Ordinary and Preferred Shares by January 1 st , 2011	Shares	Ordinary shares	Own shares
Capital	51,000	51,000	51,000
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
BALANCE BY 31.12.11	51,000	51,000	51,000

The shares' distribution is split into two shareholders:

Shareholders	Paid shares	Share percentage
Grupo Costanera S.A.	50,999	99.998
Autostrade Sud América S.r.L.	1	0.002
TOTAL	51,000	100

NOTE 21 - OTHER RESERVES

During the exercises ended by December 31st, 2011 and 2010, the Corporation has not constituted other reserves.

NOTE 22 -WITHHELD RESULTS (ACCUMULATED PROFITS)

Transactions of the reserve due to withheld results have been the following:

Withheld Results (Accumulated profits)	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Initial Balance	69,732,839	45,497,425
Results of the exercise	23,477,695	24,235,414
TOTAL ACCUMULATED PROFITS (LOSSES)	93,210,534	69,732,839

NOTE 23 - INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES

Ordinary income is registered according to what has been described in Note 2.17, and the details are shown below:

Income from ordinary activities	01-01-2011 by December 31 st , 2011	Accumulated 01-01-2010 by December 31 st , 2010
	M\$	M\$
TAG ⁽¹⁾	56,405,925	49,971,771
Daily Pass – Right of Transit ⁽²⁾	964,543	1,197,964
Offenders ⁽³⁾	320,267	675,902
Subtotal Toll Revenues	57,690,735	51,845,637
Bad Debtors Penalty ⁽⁴⁾	(1,403,146)	(1,354,800)
TOTAL TOLL REVENUES	56,287,589	50,490,837
Trade income ⁽⁵⁾	1,854,713	1,478,300
REVENUES ASSOCIATED TO MAINTENANCE AND OPERATION SERVICES		
Related Companies ⁽⁶⁾	62,537	21,865
MOP ⁽⁷⁾	65,510	57,306
REVENUES ASSOCIATED TO CONSTRUCTION WORKS		
MOP ⁽⁸⁾	101,979	2,794,600
OTHER REVENUES		
Other Revenues	31,332	42,199
TOTAL GROSS REVENUES	58,403,660	54,885,107
Tolls imputed to Financial Assets ⁽⁹⁾	(20,873,897)	(19,519,115)
TOTAL INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES	37,529,763	35,365,992

(1) Income corresponding to user tolls acknowledged during the exercise from transits done in the highway under concession.

(2) Income corresponding to difference of transits for vehicles that do not have the automatic reading device (TAG), made through roads under concession with activated passes, through enabled portals.

(3) Income corresponding to difference of transits for the reading of vehicles that do not have an TAG or activated passes to circulate, made through the roads under concession, which have electronic portals.

(4) Corresponds to the effect, in the period, of the bad debtors' provision for invoiced tolls.

(5) Revenues corresponding to the exclusive use within the space under concession, and what relates to its exploitation. Comprising: Promotion and Spreading Services, TAG Lease, Gas Stations and Multi-duct (Mobile Telephony Antennas) Services.

(6) Income corresponding to management and collection services, rendered to related companies (see Note 31).

(7) Income corresponding to the deferral of government grants (see Note 19 No. 2 and 3).

(8) Net income from work progress of resolutions DGOP 1212, 3003 and 41111 (see Note 8 Number 2).

(9) Income corresponding to the application of CIIFRS 12 (see Note 9, letter b).

NOTE 24 - OTHER EXPENSES, PER NATURE

Costs due to maintenance and operation are detailed below:

Other expenses, per nature	Accumulated	
	01-01-2011 by December 31 st , 2011	01-01-2010 by December 31 st , 2010
	M\$	M\$
Operation and maintenance direct costs ⁽¹⁾	6,424,806	5,550,959
Administration direct costs	903,097	747,909
Costs associated to future repairs fund ⁽²⁾	531,649	506,239
Costs due to earthquake damage ⁽³⁾	0	56,804
TOTAL OTHER EXPENSES, PER NATURE	7,859,552	6,861,911

(1) This category comprises expenses associated to: maintenance, billing, collection and services rendering, executed by the Concession Company for the development of its activities, regarding the highways industry.

(2) See Note 18.

(3) Expenses caused by the earthquake of February 27th, 2010, net from the income received from the insurance company.

NOTE 25 - FINANCIAL INCOME

Financial income is detailed below:

Financial income	Acumulado	
	01-01-2011 by December 31 st , 2011	01-01-2010 by December 31 st , 2010
	M\$	M\$
Interests generated by Financial instruments	2,325,363	903,984
Financial Income AMBAC Bond Settlement ⁽¹⁾	0	4,819,442
Overdue clients accrued interest	2,478,966	1,627,439
MOP resolutions collection accrued interest	103,235	158,243
Interests generated by Financial assets CIIFRS 12	15,952,438	15,753,587
TOTAL FINANCIAL INCOME	20,860,002	23,262,695

(1) Corresponds to the modification of the original Series A and B Bonds issuance contract, which established to eliminate the current unconditional and irrevocable guaranty from Ambac Assurance Corporation ("Ambac"), with which the classification of Other current and non current financial liabilities is extinguished, acknowledging, to results, the amount of UF 178,271.34, equivalent to M\$ 3,772,202 and, also, adjusting the value of the amortized cost of insurance in M\$ 1,047,240.

In terms of this discount, the Bond rate is adjusted in 0.21%, as to what is described in Note 15.

NOTE 26 - FINANCIAL COSTS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

Costos financieros	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Interests on loan from Related Company	4,979,398	5,093,722
Interests of Bonds obligations	9,831,757	9,573,187
Interests generated by other financial liabilities	415,390	1,112,838
TOTAL FINANCIAL COSTS	15,226,545	15,779,747

NOTE 27 - INCOME TAX EXPENSES

Income tax expenses	Acumulated	
	01-01-2011 by December 31 st , 2011	01-01-2010 by December 31 st , 2010
	M\$	M\$
Earnings before tax	27,560,673	28,924,205
Taxes calculated upon the base of national tax types applicable to earnings (deferred taxes) (See Note 14)	(4,082,978)	(4,688,791)
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(4.082.978)	(4.688.791)

The applicable tax type was 20% during the 2011 period (17% in 2009).

The Corporation has determined that the effects in the modification of the income tax rate, does not have a significant impact, since the effect is compensated through the accumulated tax loss, which will not be absorbed in the medium term.

As a safety measure, for the damage caused by the earthquake, the Chilean Government, through Law 20,455, of July 31st, 2010, in its first article establishes the application of a temporary increase of the first category tax, which will be decreasing, to end up in the same rate using during 2010, the impacts will be the following:

1. For revenues perceived or accrued in 2011, 20% rate.
2. For revenues perceived or accrued in 2012, 18.5% rate.
3. For revenues perceived or accrued in 2013, 17% rate.

NOTE 28 - EXCHANGE RATE DIFFERENCES

At the closing date of the period, by December 31st, 2011 and 2010, the composition for the changes in foreign currency is detailed below:

Category	Exchange differentials	Currency	Acumulated	
			01-01-2011 By December 31 st , 2011	01-01-2010 by December 31 st , 2010
			M\$	M\$
ASSETS				
Cash and Cash Equivalents	Euro		159	(310)
Cash and Cash Equivalents	USD		373	14,864
TOTAL ASSETS			532	14,554
LIABILITIES				
Trade accounts and other accounts payable, current	Euro		(7,629)	(16,974)
Trade accounts and other accounts payable, current	USD		23,929	1,448
Accounts Payable to Related Entities, current	USD		1,685	(9,489)
Accounts Payable to Related Entities, current	Euro		170	0
Other non financial liabilities, non current	USD		(17,152)	6,593
Tax liabilities, current	USD		2,682	0
TOTAL LIABILITIES			3,685	(18,422)
PROFITS (LOSSES) FROM EXCHANGE RATE DIFFERENCES			4,217	(3,868)

NOTE 29 - RESULTS FROM ADJUSTMENT UNITS

Results from adjustment units (charged) / credited to the profit and loss statement are included in the following accounts and amounts:

Adjustment units results	Acumulated	
	01-01-2011 By December 31 st , 2011	01-01-2010 by December 31 st , 2010
	M\$	M\$
Financial Assets and Liabilities expressed in UF	(3,112,990)	(2,668,497)
TOTAL ADJUSTMENT UNITS RESULTS	(3,112,990)	(2,668,497)

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

NOTE 30 - CONTINGENCIES

By December 31st, 2011, the Corporation shows the following contingencies and restrictions

(a) Direct guaranties

Guaranty bonds provided by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. to the Ministerio de Obras Públicas, are 5 groups, each one composed of 10 bonds of an equal value, guaranteeing each set of Concession Contract obligations, regarding a specific segment of the highway, according to the following details:

Segment	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
Puente La Dehesa - Puente Centenario	30-12-2009	Banco Santander	55,000.00	29-12-2014
Puente Centenario - Vivaceta	30-12-2009	Banco Santander	82,500.00	29-12-2014
Vivaceta - Avda. Américo Vespucio.	30-12-2009	Banco Santander	82,500.00	29-12-2014
Avda. Américo Vespucio - Ruta 68	30-12-2009	Banco Santander	27,500.00	29-12-2014
Estoril - Puente Lo Saldes	13-01-2011	Banco de Chile	27,500.00	28-04-2016

Also, the following are included within the Guaranty Bonds issued by the Concessionaire Corporation:

Receiver	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
Municipalidad de Vitacura	30-11-2011	Banco Santander	27.41	02-12-2012

(b) Indirect Guaranties

Bonds – Obligations kept

Legal pledge in favor of the Bonds' holders, established in Article 114 of Law Number 18,045, regarding the Securities Market, about the product of the Bonds placement and of the investments allowed to be made with said products, as well as of their adjustments, interests and increases of any nature, funds which were completely used to fund the project.

Public work concession special pledge, first degree, granted in favor of Banco Interamericano de Desarrollo ("BID"), in its character of guarantor and co-debtor of the Bonds issuance (the "Guarantor"), and a second grade one, in favor of the Bonds' holders, in light of what has been established in Article 43 of the Concessions Law; First degree mortgage in favor of the Guarantor and a second grade one in favor of the Bonds' holders upon the real estate of the Issuer.

Commercial pledge in favor of the Bonds' holders, upon the money to be received by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. and which are deposited into certain bank accounts, established in the guaranties and security agency contract, which was constituted through a private instrument, in the English language, between the Guarantor, Banco Santander-Chile as a guaranty agent and the Corporation, dated December 3rd, 2003 (the "Guaranties and Security Agency Contract"); Financial guaranties granted by BID dated December 10th, 2003, granted in December 11th, 2003, through which the payment of the owed amount of the Bonds is unconditionally and irrevocably guaranteed, according to their payment schedule; and in the extent that the law and / or Issuance Contract so allow it, the appointment of the Bonds' holders as beneficiaries or additional insured parties, as appropriate, of the insurance policies of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has also subscribed to several contracts related to the issuance and placement of reported Bonds, particularly to the financial guaranty granted by the Guarantor, aforementioned in the preceding numbers 6 and 7. Among such contracts, it is relevant to highlight the following:

A. Guaranty and Reimbursement Agreement. This contract has been subscribed in English, dated December 3rd, 2003, by Costanera Norte, the Guarantor and Banco Santander-Chile. In light of the Guaranty and Reimbursement Contract, the Corporation has agreed to the terms and conditions, in light of which the Guarantor shall issue the aforementioned financial guaranty, and has accepted to meet the agreements, limitations, obligations, prohibitions and bans agreed upon such.

B. Collateral Agency and Security Agreement. This contract has been subscribed in English, by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., the Guarantors and Banco Santander-Chile as an agent, dated December 3rd, 2003. In light of the Collateral Agency and Security Agreement, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has accepted to establish an accounts system for the operation of the funds they hold, the constitution of certain guaranties in favor of the Guarantors and Bonds' Holders, as well as to comply with the remaining stipulations agreed therein.

C. Pledge of contractual rights upon different relevant contracts, in terms of construction, technological support and space usage. The product of the Bonds Placement was destined to pay for the costs of the project, which were certified by an Independent Engineer, as Qualified Expert of the Project, according to what has been established in article 112 of the Securities Market Law. In June 21st, 2006, the Corporation subscribed to the public and private instruments necessary to account for the modifications to Financing, including the granting of new cautions in favor of Banco Interamericano de Desarrollo and Ambac Assurance Corporation, in their character

of guarantors, under the Issuance Contract and other Financing contracts (jointly, the "Guarantors"). On their part, and through letters dated May 10th and 11th, 2006, the Guarantors informed such Superintendence that they had previously approved the acquisition operation matter of said communication, confirming that, after its materialization, the financial guarantees ensuring the scheduled capital and interests payments of the bonds issued under the Issuance Contract would continue under full effect and validity.

Regarding collaterals, interdictions or other situations that could affect the property titles upon real estate of the Corporation, we can highlight the following: according to a public deed dated June 21st, 2006, granted in the Notary Office of Santiago, of Mr. Iván Torrealba Acevedo, Grupo Costanera S.A. constituted a commercial pledge upon 50,999 of its shares, issued by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (formerly known as Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.). Said pledge intends to guarantee, to Banco Interamericano de Desarrollo (BID), the full, effective and timely fulfillment of all and each one of the obligations of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. and / or of the Sponsors (according to said term as defined in the funding documents) in light of what has been established in the Guaranty and Reimbursement Agreement and / or Support and Guaranty of the Sponsor Agreement, or in any other funding contract subscribed by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., for the funding of the execution, conservation, and exploitation of the public work concession of which it is the holder, among which a bonds issuance contract for an amount of up to 9,500,000 Unidades de Fomento is included, which was subscribed in October 3rd, 2003, as well as its later modifications. Likewise, and in light of the aforementioned pledge contract, the Corporation has accepted not to collateralize, transfer, dispose of or enter into any act or contract upon the aforementioned pledged shares, as long as said pledge is valid, without a previous written authorization from BID.

Regarding the existing debt between the Corporation and Grupo Costanera S.A. (Parent Company), the following agreement was defined: the creditor balances originated between the corporations in the inter-company credits will accrue an interest equivalent to an annual rate of 4.8855%. However, if such interest rate, at any time, exceeds the maximum conventional rate established in Law 18,010, the latter shall be applicable as long as said rates do not exceed the 4.8855% rate.

Any debtor balance can be paid in advance, fully or partially at any time, having to impute the payments, first, to accrued interests and only then to capital.

The corresponding creditor will be entitled to demand, at any moment, the full payment of their credit, providing a written notice of the latter to the debtor, with a minimum notice of 3 months to the payment date, if it is so established in any of the documents. However, the liabilities owed by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. under the inter-company loans will be paid subject to the restrictions imposed by the contracts subscribed in relation to the funding of the project for the construction and operation of the highway and in compliance and without prejudice to the stipulations contained in the facility agreements.

(c) Restrictions

The Corporation is subject to the restrictions mentioned under letter (a) guaranties, which are fully met at the closing of the hereby Financial Statements.

(d) Relevant trials or other legal actions in which the company is involved:

Civil Trials	Details associated to the cases
Trial Court Docket No. Subject Amount Status	Esso with the Chilean Treasury and Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 4 th Civil Court of Santiago 3135-2004 Public Right Nullity CC2 Layout Change Undetermined In first and second instance they ruled in favor of Costanera Norte, rejecting the demands. Pending the hearing of the appeal, in form and substance, to the Supreme Court, brought by Esso.
Civil Trials	Details associated to the cases
Trial Court Docket No. Subject Amount Status	Madrid with Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 8 th Civil Court of Santiago 16.140-2009 Consumer protection Law (collective claim) Undetermined Today the evidence term is expired and, is still pending to summon the parties to hear judgment.

(e) Administrative Sanctions

The Corporation, by the issuance date of the hereby financial statements has no administrative sanctions.

(f) Insurances

The Corporation, by the issuance date of the hereby financial statements holds the following insurances:

Policy Number	Insurance Company	Coverage	Expiration date	Currency	Insured UF Amount
2550103	Chilena Consolidada	Civil Liability	30-09-2012	UF	25,000
2550105	Chilena Consolidada	Civil Liability	30-09-2012	UF	600,000
2550107	Chilena Consolidada	Civil Liability	30-09-2012	UF	375,000
3841821	RSA Seguros Chile S.A.	Civil Works	30-06-2012	UF	14,495,226
3841890	RSA Seguros Chile S.A.	Civil Works	30-06-2012	UF	15,790,726
20057208	Chartis Chile Cía. de seguros	Operation fidelity policy	09-10-2012	UF	45,000

NOTE 31 - TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Related parties include the following entities and individuals:

Structure of Related Corporations

By December 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. is controlled in 99.998% by its majority shareholder, Grupo Costanera S.A. and in 0.002% by its minority shareholder Autostrade Sud América S.r.L., Italian Corporation. In turn, Grupo Costanera S.A. is controlled by Autostrade Sud América S.r.L. as majority shareholder.

Corporation	Shareholders	Shares subscribed and paid for	Share percentage
Grupo Costanera S.A.	Autostrade Sudamérica S.r.L.	381,650,000	99.996%
	Società Iniziative Austostradali e Servizi SIAS S.p.A.	6,000	0.002%
	Autostrade per l'Italia S.p.A.	6,000	0.002%
Corporation	Ownership of the Corporation		Share %
Autostrade Sud America S.r.L.	Autostrade per l'Italia S.p.A		45.765%
	Società Iniziative Austostradali e Servizi SIAS S.p.A.		45.765%
	Mediobanca		8.47%

(a) Technological Assistance Agreement

In Santiago, by June 22nd, 2006, between: Autostrade Sud América S.r.L. Corporation and, on the other, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., have entered into the following technological assistance agreement:

- Technically and administratively assist the Concession Corporation, as it may be necessary for the best fulfillment of the Concession Contract.
- Contribute with the experience and "know how" in the organization and in the development and execution of similar projects.
- Supervise and be a part of the negotiations with MOP, and with third parties when it comes to transcendental aspects of the Concession Contract.

The price of the services rendered in light of the hereby contract, in the Exploitation or Operation Stage, will be the monthly sum equivalent to 1.0% of the revenues obtained from accrued tolls, and also, the sum of 20% withholding for the concept of imputed taxes. The aforementioned prices will be billed and paid in United States Dollars, which shall be paid in due monthly installments.

The hereby contract came into effect in June 22nd, 2006 and will have the same duration of the Concession Contract of the public work known as "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente".

The transactions due to this concept are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description:	Currency	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Autostrade Sud América S.r.L.	59,18,730-9	Italy	Shareholder	Technical Assistance (sponsor fee)	USD	735,507	644,258

By December 31st, 2011, the foreign currency equivalent totals USD 1,489,450.42 (USD 1,276,285.25 by December 2010).

(b) Loans to related parties

Regarding the existing debt between Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. and Grupo Costanera S.A., the following agreement was defined: The creditor balances originated between the corporations in the inter-company credits will accrue an interest equivalent to an annual rate of 4.8855%. However, if such interest rate, at any time, exceeds the maximum conventional rate established in Law 18,010, the latter shall be applicable as long as said rates do not exceed the 4.8855% rate.

Any debtor balance can be paid in advance, fully or partially at any time, having to impute the payments, first, to accrued interests and only then to capital.

The corresponding creditor will be entitled to demand, at any moment, the full payment of their credit, providing a written notice of the latter to the debtor, with a minimum notice of 3 months to the payment date, if it is so established in any of the documents. However, the liabilities owed by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. under the inter-company loans will be paid subject to the restrictions imposed by the contracts subscribed in relation to the funding of the project for the construction and operation of the highway and in compliance and without prejudice to the stipulations contained in the Facility Agreement.

Capital owed to this date totals: UF 4,481,076.29 and interests total: UF 103,988.41.

Initial capital and amortizations are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description	Date	Currency	Amount
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Initial Capital	21-06-2006	UF	6,604,000.00
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	14-07-2008	UF	(154,407.35)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	22-01-2009	UF	(562,097.58)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	23-07-2009	UF	(894,585.25)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	14-01-2010	UF	(61,773.15)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	13-07-2010	UF	(120,544.65)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	20-07-2010	UF	(54,430.14)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	15-01-2011	UF	(64,464.33)
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Amortization	13-07-2011	UF	(210,621.26)
TOTAL							4,481,076.29

The transactions due to this concept are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Descriptio:	Currency	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Related Loan Interest	UF	4,979,398	5,093,720
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Related Loan Adjustment	UF	3,867,887	2,493,059
Grupo Costanera S.A.	76,493,970-0	Chile	Shareholder	Loan payment	UF	10,979,480	10,137,989

(c) Transactions with Related Corporations:

Gestión Vial S.A.

1. Machinery and vehicles lease contract

In Santiago, by September 1st, 2009, Gestión Vial S.A. and Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. have entered into the following lease agreement. Gestión Vial S.A. grants, in lease to the Concession Company, machinery and utility vehicles. All of them to be exclusively destined for the development of the activities inherent of the business of the Concession Company.

2. Maintenance services rendering contract

In August 1st, 2010, in Santiago, Gestión Vial S.A. and Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. sign a Maintenance Services Rendering contract for the Maintenance of the Electromechanical System of the public work "Sistema Oriente – Poniente". The rendering of the Electromechanical Maintenance Services of the contract will consist in the on-site support and maintenance, of the equipment of the Electromechanical System of the state's public work known as "Sistema Oriente – Poniente".

3. Other services and maintenance renderings

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has, since year 2009, the intervention of Gestión Vial S.A. in work required by it, regarding various services of maintenance, pavement, marking and all repairs involved in the development of the highways exploitation activities.

Transactions due to the concepts of contracts entered by December 31st, 2011 and 2010, are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description	Currency	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Machinery lease contract	UF	13,800	16,200
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Machinery lease contract (payments made)	UF	(14,100)	(20,500)
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Maintenance services contract	UF	86,638	35,291
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Maintenance services contract (payments made)	UF	(86,362)	(28,210)
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Other services and maintenance renderings	UF	387,850	349,495
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Other services and maintenance renderings (payments made)	UF	(393,620)	(343,725)
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Sales of other surpluses	\$	18,535	0
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Direct	Sales of other surpluses (payments made)	\$	(18,535)	0

SOCIEDAD CONCESIONARIA AMB S.A.

In Santiago, by September 9th, 2010, "Sociedad Concesionaria AMB S.A." and "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." entered into a "Service Agreement", for the tolls collection, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. will charge Sociedad Concesionaria AMB S.A. a commission of 3% of the total collected amount on behalf and at the expense of Sociedad Concesionaria AMB S.A.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. renders services to Sociedad Concesionaria AMB S.A.; as established in the Tender Bases of Sociedad Concesionaria AMB S.A., they may hire, with third parties, billing and collection services for the tolls owed; on its part, Sociedad Concesionaria Costanera Norte, in its Tender Bases, is entitled to establish agreements with other Concessionaires, for the sending of a single rate invoice to the user.

Keeping the above in mind, in October 5th, 2009, through Ord. No. 0258, Ministerio de Obras Públicas approved the performance, by Costanera Norte, of invoicing and collection services.

Transactions due to the concepts contracted by December 31st, 2011 and 2010, are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description	Currency	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Soc. Conc. AMB S.A.	76,033,448-0	Chile	Direct	Rendering of services, collection commission	\$	31,603	6,329
Soc. Conc. AMB S.A.	76,033,448-0	Chile	Direct	Rendering of services, collection commission (charges made)	\$	(27,727)	(4,628)
Soc. Conc. AMB S.A.	76,033,448-0	Chile	Direct	Non-Stop and Free Flow Toll system Collections	\$	1,503,191	268,089
Soc. Conc. AMB S.A.	76,033,448-0	Chile	Direct	Non-Stop and Free Flow Toll system Collections (payments made)	\$	(1,041,311)	(223,080)

(d) Wages of the Key Staff in Management:

Directors:

There have been no payments of wages or allowances according to what has been set out in the thirteenth article of the corporation's statutes. Likewise, they did not receive income due to advisory during the reported periods.

Management Staff:

The wages paid to Management are detailed below:

Key Staff in Management	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Managers' Wages	644,110	723,250

NOTE 32 - CONCESSION CONTRACT

Main Characteristics of the Contract:

- 1) Publishing date of the Supreme Decree Awarding the Concession, April 19th, 2000.
- 2) Concession starting date, July 1st, 2003.
- 3) Term of the Concession Contract, 360 months from the Concession's starting date.

Obligations of the Concessionaire:

- (a) Legally constitute the Concession Company promised in the Technical Offer, according to what is established in Article 1.6.2 of the Tender Bases.
- (b) Fully subscribe the capital of the corporation, in compliance to what is stipulated in article 1.6.2 of the Tender Bases and number 7.5 of the Supplementary Agreement Number 2.
- (c) Perform the inscription in the Superintendencia de Valores y Seguros registrar, according to what is established in Article 1.6.2. of the Tender Bases.
- (d) Build, conserve and exploit the works to which the Concession Corporation is bound to.
- (e) Perform the collection of rates according to the Tender Bases and according to the offer presented by the awarded company.
- (f) Pay the MOP for the preexisting infrastructure, indicated in the Tender Bases.
- (g) The Corporation must hire the insurances mentioned in the Tender Bases.
- (h) Implementation of the environmental measures imposed by the Tender Bases.

Rights of the Concessionaire

- (a) To exploit the works after obtaining their Temporary Commissioning Authorization, until the expiration of the Concession in compliance to the Tender Bases.
- (b) Charge the rates to all users of the Concession according to what is established in the Tender Bases.
- (c) Receive a Guaranteed Minimum Revenue offered by the State, when applicable, according to what is established in the Tender Bases and in the Economic Offer of the Awarded Company (detailed annex is included).
- (d) Exploit the following commercial services: Advertising and marketing; multi-duct services; underground vehicle parking; recreational facilities and community equipment; Gas Service Stations and areas for business premises.

- Supplementary Agreement Number 1

In June 26th, 2001, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. subscribed, with Ministerio de Obras Públicas, a Supplementary Agreement to the Concession Contract, intended to advance the construction of four bridges over Mapocho river, which were a part of the Concession Contract. The estimated value for the Works, investments and additional services included in the agreement is UF 288,651.95. This value does not include VAT or interests, and it will be paid for according to what has been established in said document.

The amount was paid for in 3 installments, according to the following detail:

The first UF 100,422 plus VAT, including interests in the last business day of August 2002.

The following UF 133,897 plus VAT, including interests in the last business day of August 2003.

The difference plus VAT and interests will be paid in the last business day of March 2004.

- Supplementary Agreement Number 2

In September 14th, 2001, the Supplementary Agreement Number 2 was subscribed, which was intended to modify the route of the Concession between Puente Lo Saldes and Vivaceta, for a new route which will run through the riverside of Mapocho river and through part of the underground channel or riverbed. The estimated value of the investment and additional services of this agreement, which MOP will pay the Concession Corporation is UF 2,804,405.50, with the following payment schedule:

The first UF 160,000 including interests, in the last business day of April 2003.

The following UF 900,000 including interests, in the last business day of April 2004.

The following UF 900,000 including interests, in the last business day of April 2005.

The following UF 900,000 including interests, in the last business day of April 2006.

The resulting difference, including interests, will be paid in the last business day of April 2007.

The Corporation formalized, with MOP, the option described in the Tender Bases and in Supplementary Agreement Number No. 1, of building fluvial defenses for the Mapocho River. The Works Total involves a financial contribution by MOP of UF 711,356—to this date, it has been fully paid for.

- Supplementary Agreement Number 3

In December 6th, 2002, our Corporation and Ministerio de Obras Públicas (MOP) subscribed the SA3 of the Concession Contract of the public fiscal work known as “Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente” of which the Concession Company is the owner.

The main points of the hereby contract are the following:

(a) Extension of the Costanera Norte axis of the Concession, between Américo Vespucio Poniente Avenue and Ruta 68.

(b) Additional Works for UF 1,103,014.23 plus interests, due to the concept of Fluvial Defenses and Riverbed Cleaning in:

Puente San Enrique - Puente la Dehesa
Vivaceta - Puente Bulnes
Pasarela Carrascal - Américo Vespucio Poniente
Bocatoma canal Lo Gallo
Rio Mapocho channeling, La Máquina bridge sector

These amounts will be paid according to the following payment schedule:

The first UF 500,000 including interests, in the last business day of June 2004.

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

(c) Rescheduling of the delivery deadlines of land by MOP, according to the following schedule:

Segment Area Deadline of Land Delivery

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

(d) Compensation regime for the Concession Corporation in case of delays of the MOP in the material delivery of the land, at the aforementioned dates.

(e) Establishes starting date for the Concession term, in July 1st, 2003.

- Supplementary Agreement Number 4

In May 29th, 2003, our Corporation and Ministerio de Obras Públicas (MOP) subscribed the Supplementary Agreement Number 4 of the Concession Contract of the fiscal public work known as "Concesión Internacional Sistema Oriente Poniente", of which the Concession Corporation is the holder, intending to clarify the sense and scope of the seventh clause, as well as elements of point 4 of annex 4 of the Supplementary Agreement Number 3, dated December 6th, 2002.

- Supplementary Agreement Number 5

In March 31st, 2005, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. and Ministerio de Obras Públicas ("MOP") subscribed the Supplementary Agreement N°5 ("SA5") of the Concession Contract of the public fiscal work known as "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente" of which the Concession Company is the holder.

The goal of SA5 is to add, to the Concession, some works and additional services that MOP decided to hire due to public interest causes, in compliance to what is established in articles 19 and 20 of the Concessions Law, which mainly consist in: (i) New works in Estoril – Tabancura Junction and works for the rainwater collector to Mapocho River; (ii) Rainwater collector in Av. Presidente Kennedy, between Américo Vespucio and Pérez Zujovic Roundabout and service change works; (iii) Other additional works and services and their compensations.

In the Supplementary Agreement Number 5, in number 6.4, Losses of Income originated by delays in the execution and Commissioning of Segment 1 Puente La Dehesa – Puente Tabancura (included) and for the execution of Segment 9 (Estoril – Puente Lo Salde, including Nudo Estoril) it was established that MOP will pay an additional advance, to that paid in SA3, of UF 300,000 before March 31st, 2006. To this date, said advance has been paid.

- Supplementary Agreement Number 6

In November 15th, 2007, the Corporation received, from Ministerio de Obras Públicas ("MOP") three signed copies of the Supplementary Agreement N°6 ("SA6") of the Concession Contract of the public fiscal work known as "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente" of which the Concession Company is the holder. This contract includes:

New Works and their budget.

Construction Cost for the new works

Engineering Cost

Administration Expenses

Construction Insurance Cost

Conservation, Maintenance, Operation and Exploitation Costs and Exploitation Insurance Cost.

The amounts included in this contract are:

Supplementary Agreement Number 6	UF Value
New or additional works' construction (definitive amount)	913,902.64
Compensation for greater general expenses of rescheduling costs and acceleration costs of the Concession Company in segment 1: Puente la Dehesa - Puente Tabancura and segment 9: Estoril - Tabancura - Los Salde. (Note: Depends on the completion date of segment 1, the greatest amount is considered only for these purposes).	150,000.00
Compensation for damages associated to the construction, Supplementary N°3 and 6.3 of Supplementary Agreement N°5 (definitive amount).	300,328.35
Definitive compensation from MOP to the Concession Corporation for net income losses for the period between December 4 th , 2004 and May 31 st , 2007 (estimated amount).	1,120,490.34
Estimated compensation from MOP to the Concession Corporation for net income losses for the period between June 1 st , 2007 and the complete operation startup date (amount estimated for these purposes, the updated amount has been exceeded).	174,661.88
TOTAL ESTIMATED AMOUNT, IN UF	2,659,383.21

In July 28th, 2009, Resolution DGOP 1212 was published in the official journal, which requested the Concessionaire to develop the “Transit Studies and Assessment of the East Area of Santiago”, for an amount of UF 294,703.95; which will be compensated in a following Supplementary Agreement. Along with Resolution DGOP 1212, Resolution 3003 dated September 6th, 2010, regarding the study of additional works and Resolution 4111 dated November 22nd, 2010, regarding engineering projects, were also added.

Temporary and Definitive Commissioning	Concepts associated by Resolutions
DGOP Resolution	924
Date	12-04-2005
Object	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas	Segment 2 and 3A Puente Tabancura - Lo Salles, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Puente Lo Salles – Vivaceta, segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and segment 10 Américo Vespucio – Ruta 68.
Exclusion	Even if traffic has been allowed, the toll collection is excluded for the users of segment Puente Centenario, as the transference of the land has not been perfected in favor of the Chilean Treasury.
Toll collection commencement	Toll charging is authorized in segments 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 and 10..
DGOP Resolution	1536
Date	16-05-2006
Object	TC (Temporary Commissioning)
Toll collection commencement	Toll collection is authorized in segment 2, Puente Tabancura – Puente Centenario.
DGOP Resolution	3293
Date	02-10-2006
Object	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas	Segment 9 Estoril – Puente Lo Salles, Kennedy Axis.
Exclusion	Toll collection is excluded for the users according to what has been established by the protocol subscribed between MOP and Municipalities.
Temporary and Definitive Commissioning	Concepts associated by Resolutions
DGOP Resolution	3899
Date	21-11-2006
Object	TC (Temporary Commissioning)
Toll collection commencement	Segment 2 and 3A Puente Tabancura – Lo Salles, Segments 3B, 4C and 4B and 5 Puente Lo Salles – Vivaceta, segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespucio and segment 10 Américo Vespucio – Ruta 68.
DGOP Resolution	2455
Date	31-07-2007
Object	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas	Segment 9 Estoril – Puente Lo Salles, Kennedy Axis.
Exclusion	Toll collection is excluded for the users according to what has been established by the protocol subscribed between MOP and Municipalities.
DGOP Resolution	3059
Date	03-10-2007
Object	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas	Segment La Dehesa – Tabancura.
	Toll collection commencementToll collection is authorized in segment 1.
DGOP Resolution	3074
Date	03-10-2007
Enabled Areas	Segment 9 Estoril – Puente Lo Salles, Kennedy Axis.
Toll collection commencement	Toll collection is authorized in segment 9: Estoril - Puente Lo Salles, Kennedy Axis. And increase Portal P1 from 2.22 to 4.90 km.

Concession Contract termination date June 30th, 2033.

Operation Calendar Year	Guaranteed Minimum Revenues (thousands UF)
1	1,098
2	1,118
3	1,140
4	1,162
5	1,185
6	1,228
7	1,272
8	1,319
9	1,366
10	1,416
11	1,467
12	1,520
13	1,576
14	1,633
15	1,692
16	1,753
17	1,817
18	1,883
19	1,951
20	2,022

NOTE 33 - ENVIRONMENT

During these years, the Corporation has strengthened the environmental plan for the operation stage, which is based on the conditions established in the Tender Bases, Environmental Studies of the Project and Environmental Qualification Resolutions.

In such sense, the Environmental Management Plan is in effect, for the operation stage, which includes, among other measures, the monitoring of noise levels, air measurement through equipment monitoring its quality at the highway and inside the tunnels; a hydro geological tracking of the above is performed within a complete contingency plan for environmental impacts.

The disbursed amounts related to the environment were M\$ 1,110,266 by December 31st, 2011 (M\$ 1,052,463 by December 31st, 2010) and it is shown under the other expenses per nature category in the Profit and Loss Statement, per Nature.

NOTE 34 - FACTS AFTER THE REPORTING DATE

Between December 31st, 2011 and the issuance date of the hereby financial statements, no other financial or of other character facts, which could significantly impact the balances or interpretation of the hereby financial statements, have occurred.

RATIONALE

BY DECEMBER 31ST, 2011

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

1. FINANCIAL SITUATION ANALYSIS

Assets and liabilities presented in the Classified Financial Situation Statement have been developed according to the International Financial Reporting Standards and to the instruction issued by the Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., from March 2010, has reported under the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (herein, "IASB").

The main impact arising from the adjustments under the International Standards is the acknowledgement of an Intangible Asset and a Financial Asset, originating in the nature of the service rendered to Ministerio de Obras Públicas, the operation and maintenance of the Public Fiscal Work. This complies to what is established in CIIFRS 12, regarding the power of the Concessionaire to charge the users for the use of the infrastructure. The following criteria has been applied:

Until the definitive commissioning of the concession, all those costs related to the engineering of the project are entered into assets, as well as those construction costs of civil works, electromechanical works, toll systems, etc., which are the object of the Concession Contract, as well as the wages, legal advisory, technical advisory, commissions, insurance, etc. Additionally, the payments or contributions made to or received from Ministerio de Obras Públicas due to the concepts indicated in the Concession Contract and its corresponding Supplementary Agreements are debited or credited in this account.

The Financial Asset applied is the amount of the revenue for toll collection flows up the present value of the Guaranteed Minimum Revenue, and in turn, the intangible asset comes from the services concession agreement, considering what has been established in CIIFRS 12, in the extent that it has the right to charge the users for the use of the infrastructure. Financial expenses associated to the funding of the construction have been capitalized as a part of the later measurements of the asset, which are activated until the commissioning of the works.

For comparison purposes, in the Financial Situation Statement, shown comparatively with the balances by December 31st, 2010, reclassifications regarding the presentation of deferred taxes have been carried out, in order to better compare the balances by December 31st, 2011.

LIQUIDITY

By December 31st, 2011, the comparison values of the indexes have been presented with the indexes of the Corporation by December 31st, 2010.

The current liquidity and acid-test ratio indexes are at 7.84 and 7.74 at the closing of the exercise of the Financial Statements, compared to the 6.06 and 5.97 of the previous year, showing an increase of liquidity of 29.37% and 29.65%, respectively.

The defensive test, which has included all current liabilities is at 2.17 in December 2011, against 0.83 in year 2010; this variation is due to the increase in free availability Mutual Funds investments.

Current Assets totaled M\$ 98,426,968 in year 2011 against M\$ 71,016,702 of year 2010, due to the increase in cash and cash equivalents, other current financial assets (these 2 accounts increased their corresponding investments). Also, this last account experienced an increase of its current portion distribution of the financial Asset (generated by the application of the mixed model CIIFRS 12) and trade debtors; the latter, mainly due to the resolutions receivable from MOP for the Engineering hired in DGOP 1212, DGOP 3003 and DGOP 4111.

Non Current Assets totaled M\$ 421,573,718 in year 2011 against M\$ 419,797,752 in year 2010, showing an increase mainly due to the variation of UF in the non current other financial assets account, which has an impact in the registration of financial Assets (generated under the application of the mixed model CIIFRS 12).

Current Liabilities totaled M\$ 12,549,250 in year 2011, against M\$ 11,725,255 of year 2010, observing an increase of M\$ 823,995; mainly due to the UF variation impacting the registration of interests accrued due to obligations to the public and current accounts payable to related entities.

Non Current Liabilities totaled M\$ 355,381,136 in year 2011, against M\$ 350,496,594 of year 2010, observing an increase of M\$ 4,884,542; mainly due to the UF variation impacting the registration of capital owed due to obligations to the public and the variation of Liabilities due to deferred taxes.

DEBT

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation for year 2011, 2.42 against 2.82 in year 2010, due to the increase of accumulated results.

The short term debt index was 2.41% for year 2011, against 2.39% of year 2010, of total debt.

The long term debt index was 68.34% of total debt for year 2011, against 71.41% in year 2010, mainly due to the increase of current and non current assets (Investments in Mutual Funds and impact of the registration of financial Assets under the application of the mixed model CIIFRS 12).

In general terms, the debt to shareholders, excluding the shareholders' loan, represents 29.25% for year 2011, regarding total liabilities, against a 26.20% of year 2010.

Working Capital is set at M\$ 85,877,718 for year 2011 against M\$ 59,291,447 of year 2010, due to the collections of the period, part of which are accumulated in Mutual Funds Investments, to fulfill the payment of future obligations.

ACTIVITY

Turnaround index for accounts receivable in year 2011 is 3.50 against 3.82 in year 2010, regarding total trade debtors for the concept of tolls and toll revenues (see Notes 8 and 23 of the Financial Statements), showing an average of 103 days payment of accounts receivable from clients during year 2011 against 94 days in year 2010.

The accounts payable turnaround index for year 2011 is 4.22 against 3.38 in 2010, showing an average of 85 days payment of the debt contracted during year 2011, against 107 days in 2010.

RESULTS AND PROFITABILITY

The Corporation acknowledges, in its Profit and Loss Statement per Nature, under the Income due to Ordinary Activities account, operations generated by: Toll revenues, exploitation rights revenues, Acknowledgement of SA7 Work Progress Income, Tolls Imputed to Financial Asset CIIFRS 12, Penalty of Bad Debtors on invoiced tolls and other revenues from ordinary activities (see Note 23 of the Financial Statements).

Results before taxes have decreased from M\$ 28,924,205 in year 2010 to M\$ 27,560,673 in year 2011, generating a 4.71% decrease, mainly due to the decrease of financial income (see Note 25 No. 1 of the Financial Statements), increase in the other expenses per nature account and the variation of results due to adjustment units, due to the impact of the accounts in UF.

Ordinary income has been increased in 6.12% going from M\$ 35,565,992 in 2010 to M\$ 37,529,763 in 2011, mainly due to greater toll income within the space under concession.

Profitability of Results before taxes has decreased to 73.44% in year 2011, from an 81.79% in year 2010, variation mainly due to the increase of financial income in 2010 (see Note 25 of the Financial Statements), increase of expenses per nature and increase of the variation in results due to adjustment units, the last 2, in the 2011 exercise.

Profitability over equity in year 2010 is a return of 16.73% for each peso shareholders have invested in the Corporation, versus 20.81% in 2010.

Asset profitability has a \$ 0.0465 return for each asset invested peso.

Sales profitability has a return of \$ 0.6256 for each sold peso.

The Operating Profit Ratio indicates that, per each peso incurred in executing the exploitation, \$ 3.0039 return for year 2011, where as in 2010, it was \$ 3.1430.

The behavior of transit in the exercises 2011 and 2010 is the following (amounts expressed in thousands of passes):

	12-2011	12-2010
Cars and pick up trucks	186,287	178,530
Buses and Trucks	6,983	6,291
Trailer trucks	1,431	1,330
Motorcycles	2,246	2,008
TOTALS	196,947	188,159

2. ANALYSIS OF THE DIFFERENCES IN THE APPRAISAL OF THE MAIN ASSETS

The administration considers that the assets valued in its books are expressed at their market price, so there are no distortions worth mentioning.

3. FINANCIAL RISK FACTORS

The activities of the Corporation are exposed to several kinds of financial risks, mainly highlighting risks of interest type, credit risk and liquidity risk. Risk management is managed by the Treasurer's Department, complying to Board approved policies and in line with what is required by the financing contracts. This Department identifies, assesses and covers financial risks in a close collaboration with the operational units of the Corporation. The Collateral Agency and Security Agreement (CASA), signed with the Guarantors of the Obligations to the Public defines the Allowed Investments and such are tracked by the company for the management of global risk, as well as for specific areas such as market risks, credit risk and liquidity risk (see Note 3 of the Financial Statements).

4. ANALYSIS OF THE MAIN COMPONENTS OF THE CASH FLOW STATEMENT

The Flow due to Operation Activities shows a positive balance of M\$ 31,994,581. due to debtor collections.

Investment flow in the year shows a balance of M\$ 1,207,738 due to the collection of DGOP Resolutions in favor of the Corporation, according to Supplementary Agreement No. 6.

The Flow due to Financing Activities shows a negative standing of M\$ 16,017,561 due to the payment of interests and capital contribution of the loan corresponding to the debt associated to the majority shareholder, Grupo Costanera S.A., and payment of interests and capital of obligations to the public (see Notes 31 letter B and Note 15, respectively, of the Financial Statements).

The net cash increase, before the effects of the changes to the exchange rate is M\$ 17,184,758; the effect of the variation in the exchange rate is M\$ 359,640; the cash balance at the beginning of the exercise was M\$ 9,708,565; the total cash amount at the end of the exercise is M\$ 27,252,963.

5. MARKET RISK ANALYSIS

In its interest type risk management, and considering the characteristics of the activity, the Corporation has structure a long term financing, consisting in the issuance of bonds in the local market, called Unidades de Fomento and fixed rate. The choice of fixed rate is given by the market conditions at the time of issuance, date in which variable rate leverage was not available at the variable rate reached terms, and at the convenience of having invariable payment flows in UF, in order to match the flows with the Guaranteed Minimum Revenues of the Concession Contract, which are also fixed.

During year 2010, the corporation achieved an agreement with the bond holders and with the insurers of the AMBAC Bond. In June 15th, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. executes the full payment of the guaranty granted by Ambac Assurance Corporation, covering 85% of the Bond Issuance, remaining in validity the one granted by Banco Interamericano del Desarrollo (BID).

Below, the aforementioned financial ratios are described:

The main financial indexes are the following:

Rut: 76.496.130-7

Exercises: 31-12-2011 / 31-12-2010

Currency: Thousand Pesos (M\$)

Type: Classified Financial Situation Statement and Profit and Loss Statement per Nature

Financial Indexes		31-12-2011	31-12-2010
LIQUIDITY			
Current liquidity		2,46	7,17
Defensive Test		0,11	1,07
LEVERAGE			
Leverage ratio		4,90	5,74
Working Capital	M\$	10.832.830	17.021.357
Short Term / Total Debt Proportion		4,68%	1,75%
Long Term / Total Debt Proportion		78,36%	83,40%
EQUITY / TOTAL DEBT PROPORTION		29.25%	26.20%

ACTIVITY			
Accounts Receivable Turnaround		3.50	3.82
ACCOUNTS RECEIVABLE TURNAROUND DAYS		103	94
Accounts Payable Turnaround		4.22	3.38
ACCOUNTS PAYABLE TURNAROUND DAYS		85	107
FINANCIAL INDEXES			
Profitability		31-12-2011	31-12-2010
Equity Profitability Profits (losses) / Equity Average		16.73%	20.81%
Asset Profitability Profits (losses) / Assets Average		0.0465	0.0471
Sales Profitability Profits (losses) / Ordinary income		0.6256	0.6853
Ordinary Results Ratio Income / Costs		3.0039	3.1430
PROFITABILITY PROFITS (LOSSES) BEFORE TAX / ORDINARY INCOME		73.44%	81.79%
PROFITS			
Profits, before tax	M\$	27,560,673	28,924,205
Ordinary Income	M\$	37,529,763	35,365,992
Financial Income	M\$	20,860,002	23,262,695
Financial Costs	M\$	15,226,545	15,779,747
EBITDA	M\$	26,601,287	25,370,791
EBITDA / EXPLOITATION REVENUES		70.88%	71.74%
ASSETS M\$			
		31-12-2011	%
Current Assets		98,426,968	18.93%
Non Current Assets		421,573,718	81.07%
TOTAL ASSETS		520,000,686	
LIABILITIES M\$			
		31-12-2011	%
Current Liabilities		12,549,250	2.41%
Non Current Liabilities		355,381,136	68.34%
Equity		152,070,300	29.24%
TOTAL LIABILITIES		520,000,686	

LIABILITY STATEMENT

RUT: 76,496,130-7

LEGAL NAME: SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

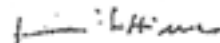
The undersigned, in their capacity as Directors and General Manager, are declared liable regarding the accuracy of the information included in the Annual Report and Balance Sheet for year 2011.



FRANCESCO RIPANDELLI
Chairman
RUT: 0-E



FEDERICO BOTTO
Director
RUT: 0-E



GRAZIANO SETTIME
Director
RUT: 0-E



UMBERTO VALLARINO
Director
RUT: 0-E



NICOLA BRUNO
Director
RUT: 0-E



DIEGO SAVINO
General Manager
RUT: 14,492,093-7

March 2012