



COSTANERA
NORTE 2010

MEMORIA ANUAL / ANNUAL REPORT



CONTENIDOS

CONTENTS

■ CARTA DEL PRESIDENTE	4
■ IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	7
■ PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD	11
■ ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS	15
■ DESCRIPCIÓN DEL SECTOR / ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	17
Objeto social de la sociedad	17
Reseña histórica	17
Financiamiento	18
Datos del proyecto	22
Puesta en servicio de las obras	25
Desarrollo de ingenierías y obras del sector Centro-Oriente	25
Tarifas	28
Proveedores	31
Seguros	31
■ ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA	33
Número de tránsitos en el sistema Oriente - Poniente	33
Mantenimiento y obras de mejoramiento vial en la autopista	34
Atención y servicios a usuarios	35
Seguridad vial	35
Facturación y cobranza	36
Atención al cliente	38
Distribución de televisas	40
Gestión ambiental	41
Política de dividendos	42
Utilidad distribuible	43
Información sobre filiales y coligadas	43
■ HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2010	45
■ OTROS ANTECEDENTES	49
■ ADJUNTOS	51
■ LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD	5
■ IDENTIFICATION OF THE CORPORATION	7
■ OWNERSHIP OF THE CORPORATION	11
■ MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES	15
■ DESCRIPTION OF THE SECTOR	17
Corporate Purpose of the Corporation	17
Historical Review	17
Financing	19
Facts of the Project	23
Commissioning of the Works	24
Engineering and works development of the Center – East sector	25
Rates	28
Suppliers	30
Insurance	30
■ EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES	33
Number of Transits in the East - West System	33
Maintenance and Road Improvement Works in the Highway	34
User Attention and Services	35
Road Safety	35
Billing and Collections	36
User Services	38
TAG Distribution	40
Environmental Management	40
Dividends Policy	42
Distributable Profits	43
Information Regarding Subsidiaries and Affiliates	43
■ RELEVANT FACTS IN YEAR 2010	45
■ OTHER FACTS	49
■ ATTACHMENTS	51

CARTA DEL PRESIDENTE

Al cierre de un año de importantes logros para nuestra empresa, es grato dirigirme a ustedes para presentarles la memoria correspondiente al ejercicio 2010.

El inicio del año 2010 estuvo marcado por el sismo del día 27 de febrero, el cual en Santiago tuvo una duración de 2 minutos con 45 segundos y una intensidad de VIII grados en la escala de Mercali, generando una gran destrucción en la ciudad.

La infraestructura de "Sistema Oriente – Poniente" respondió en forma altamente satisfactoria a la exigente prueba a la que fue sometida y sólo tuvo daños menores, especialmente en el sector poniente, siendo el punto más sensible el puente Ventisquero. Ante este hecho quedó demostrado con acción la vocación de servicio de los equipos humanos de Costanera Norte, quienes estuvieron presentes desde minutos después de acontecido el sismo, asegurando de esta manera la continuidad del servicio en un momento de fuerte dificultad para los habitantes de Santiago, en particular en el retorno de las vacaciones de familias que se encontraban distantes de sus hogares y en donde otras rutas alternativas estaban cerradas al tránsito vehicular por haber colapsado las estructuras.

Una vez más, el país demostró su capacidad de recuperarse de las adversidades e inició en el pasado mes de mayo un ciclo de expansión, una vez que la economía chilena logró mitigar los efectos negativos de la crisis internacionales y del terremoto.

En el tercer trimestre del año 2010, el PIB de Chile se expandió un 7% en comparación con el mismo período. La economía creció un 5,2% en el año 2010 y se espera un crecimiento del 6,2% en 2011, mientras se augura un 5,4% en 2012. Chile se situaría a la cabeza de lo que se conoce como el "Club de los países desarrollados" (OCDE), ya que su alza lo ubicaría lejos de su inmediato seguidor -Turquía (+5,3%)- y más todavía de la media del 2,3%. Para 2012, Chile y Turquía compartirían el primer puesto del crecimiento con el 5,4%, casi el doble del promedio 2,8%.

Por otra parte, el tránsito en nuestra carretera creció un 6,6% y al tener una correlación directa con el crecimiento de la economía del país, las ex-

pectativas para los años 2011 y 2012 es superar incluso el crecimiento de este año.

También debo destacar que con fecha 30 de marzo de 2010, se celebró una asamblea extraordinaria de los tenedores de los Bonos de Costanera Norte Serie A y B, en la que se aprobó la salida de AMBAC, quien garantizaba el 85% de la emisión. Contamos ese día con la unanimidad tanto en presencia como en votos favorables, mostrando su confianza en nuestra compañía. En tal sentido, esperamos seguir contando con ellos en los planes futuros de expansión.

Durante el año 2010 se continuó trabajado con el Ministerio de Obras Públicas para finalizar los proyectos de ingeniería de detalle de los 7 proyectos de mejoras del sector Centro – Oriente de la ciudad de Santiago, los que permitirán potenciar y desarrollar estos sectores, en los que se está consolidando una fuerte inversión inmobiliaria con significativos impactos viales. Durante el año 2011 se debería iniciar la construcción de gran parte de estos proyectos, previo acuerdo con el Ministerio de Obras Públicas y de la obtención de las aprobaciones pertinentes.

Seguimos confiados en el futuro de este país, estamos seguros que el 2011 deparárá un importante crecimiento de la economía de Chile. Es por ello que no podemos dejar inadvertido el acto eleccionario en donde Chile dio al mundo una muestra de civilidad democrática y de estabilidad republicana, y por nuestra parte, manifestamos nuestra disposición a aumentar la apuesta para seguir invirtiendo y, de este modo concreto, ayudar al nuevo Gobierno para lograr que definitivamente Chile ingrese en el más breve plazo posible al concierto de los países desarrollados, contribuyendo de esta manera al mejoramiento de la calidad de vida de los ciudadanos de este país.

Los invito a que analicen los datos adjuntos a la presente memoria y espero que cumpla con la información necesaria para vuestros análisis.

Por último, un agradecimiento particular al Gobierno de Chile y a nuestros accionistas quienes han puesto su confianza en el Directorio de la Sociedad entregando su experiencia técnica y financiera. Así también hago llegar mis felicitaciones a la actuación y desempeño de todo el equipo humano que trabaja en la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. con especial agradecimiento por la vocación de servicio mostrada el pasado 27 de febrero de 2010.

Francesco Ripandelli
Presidente del Directorio

LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

In the third quarter of 2010, Chile's GDP expanded 7% in comparison with the same period. The economy grew 5.2% in 2010 and a growth of 6.2% is expected in 2011, while a 5.4% is foreseen for 2012. Chile would be placed at the top of what is known as the "Club of developed countries" (OCDE), since its increase would place it far from its immediate follower – Turkey (+5.3%) – and even more so of the average 2.3%. For 2012, Chile and Turkey will share the first position in growth, with a 5.4%, almost double the 2.8% average.

On the other part, the transit in our highway grew 6.6% and, by having a direct correlation with the economy of the country, the expectations for 2011 and 2012 are to even surpass the growth of this year.

I must also highlight that, in March 30th, 2010, an extraordinary meeting of the holders of the Costanera Norte Bonds series A and B was held, in which the AMBAC exit was approved, which guaranteed 85% of the issuance. That day, we had unanimity both in presence as well as in favorable votes, showing their confidence in our company. In such sense, we expect to continue counting with them in the future expansion plans.

During year 2010, we continued the work with the Ministerio de Obras Públicas, to finalize the detail engineering projects of the 7 improvement projects for the Centro – Oriente sector of the city of Santiago, which will allow to empower and develop these sectors, in which a strong real estate investment is settling, with significant road impacts. During year 2011, we should start the construction of a large part of these projects, with the prior agreement with the Ministerio de Obras Públicas and the obtainment of the corresponding approvals.

We are still confident regarding the future of this Country, we are certain that 2011 will have an important growth of the Chilean economy in store. This is why I can not let slide the elections act where Chile gave the world a sample of democratic civility and republican stability, and, on our part, we express our disposition to increase the commitment to continue investing and, hence, help the new Government achieving that Chile definitively enters, as soon as possible, into the group of developed countries, hence contributing to the quality of life improvement of the citizens of this Country.

I invite you to analyze the data attached to the hereby statement and expect it meets the information necessary for your analyses.

Lastly, a particular acknowledgement to the Chilean Government and our shareholders, who have put their trust in the Board of the Corporation, delivering its technical and financial expertise. Also, I extend my congratulations to the acting and performance of the entire human staff working in Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., with a special gratitude for the commitment shown last February 27th, 2010.

Francesco Ripandelli
Chairman of the Board



DIRECCIONES COMERCIALES BUSINESS ADDRESSES

OFICINA CENTRAL CENTRAL OFFICE

VITACURA E-1

VITACURA E-2

BICENTENARIO E-3

ACCESO AEROPUERTO

Teléfono / Phone

Fax

E-mail

Web Site

Gral Prieto N° 1.430, Comuna de Independencia.

Autopista Costanera Norte Km. 7,6 dirección Oriente - Poniente o Av. Santa María N° 5.621.

Autopista Costanera Norte Km. 7,6 dirección Poniente - Oriente.

Avenida Bicentenario N° 3.800, Centro Cívico Municipalidad de Vitacura.

Oficina de atención conjunta con la Sociedad Concesionaria AMB S.A.

4900 000

4900 704

consultas@cnorte.cl

www.costaneranorte.cl

NAME & R.U.T.
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
76.496.130-7

LEGAL ADDRESS & DURATION
General Prieto N° 1430, Independencia District, Santiago, notwithstanding the establishment of agencies or branches in other locations of 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.

OBJECT
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", 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.

NOMBRE Y R.U.T.
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
76.496.130-7

DOMICILIO LEGAL Y DURACIÓN
General Prieto N° 1.430 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 podrá ponersele término antes de transcurridos dos años contados desde la fecha de término de la Concesión Sistema Oriente Poniente.

OBJETO
La sociedad tiene por objeto la ejecución, reparación, conservación, mantenimiento, 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.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD IDENTIFICATION OF THE CORPORATION

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICATION OF THE CORPORATION

CONSTITUCIÓN LEGAL

"Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." antes denominada "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera Norte S.A." fue constituida con fecha 21 de marzo de 2006 por escritura pública, otorgada en la Notaría de Santiago de Doña María Gloria Acharán Toledo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 11.626, Nº 7.885, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2006, y publicado en el Diario Oficial de fecha 27 de marzo del mismo año.

De acuerdo a sus estatutos, el capital de las Sociedad es de cincuenta y un mil millones de pesos, que se divide en cincuenta y un mil acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, y sin valor nominal. A la fecha, el capital se encuentra totalmente suscripto y pagado.

Se hace presente que, "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", antes denominada "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." es la sucesora legal de la antigua "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." en todos sus derechos y obligaciones, incluyendo todos aquellos relacionados con la construcción, operación y mantención de la concesión de obra pública denominada "Sistema Oriente - Poniente" en consideración a la disolución de la antigua sociedad, en los términos del artículo 103 Nº 2 de la Ley Nº 18.046, sobre sociedades anónimas.

ciedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." for the name "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A."

The act of the aforementioned shareholders meeting was reduced to a public deed dated June 22nd, 2006, granted in the Notary Office of Santiago of Mrs. María Gloria Acharán Toledo. Its extract was registered in folio 24,770; Number 17,259, in the Commerce Registrar of Santiago, of year 2006 and published in the Official Journal dated June 28th of the same year.

This modification was approved by Ministerio de Obras Públicas through an Exempt Resolution N° 1,873 of the Dirección General de Obras Públicas, dated June 14th, 2006.

its rights and obligations, including all those related to the construction, operation and maintenance of the public work concession called "Sistema Oriente – Poniente" considering the dissolution of the old corporation, in terms of article 103 Number 2 of Law 18,046; regarding corporations.

MODIFICATIONS

At the Extraordinary Shareholders Meeting celebrated in June 21st, 2006, it was agreed to modify the legal name of "So-

MODIFICACIONES

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de junio del 2006, se acordó modificar la razón social de la "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." por la denominación de "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A."

El acta de la junta de accionistas señalada, fue reducida a escritura pública de fecha 22 de junio del 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo. Su extracto fue inscrito a fojas 24.770, Nº 17.259, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2006, y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio del mismo año.

Esta modificación fue aprobada por el Ministerio de Obras Públicas mediante Resolución Exenta N° 1.873 de la Dirección General de Obras Públicas, de fecha 14 de junio del año 2006.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las Abiertas. Inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el Nº 938 con fecha 24 de mayo de 2006.

AUDTORES EXTERNOS

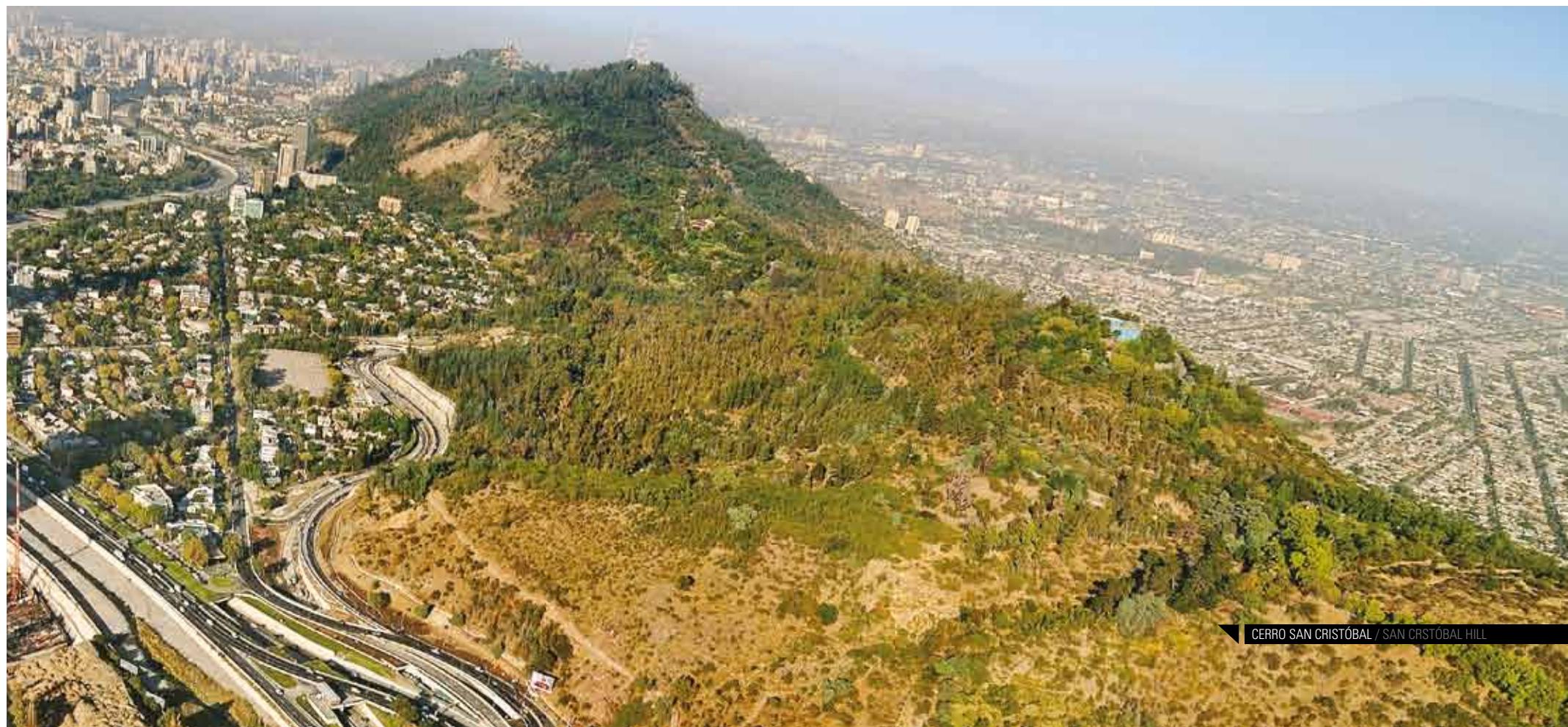
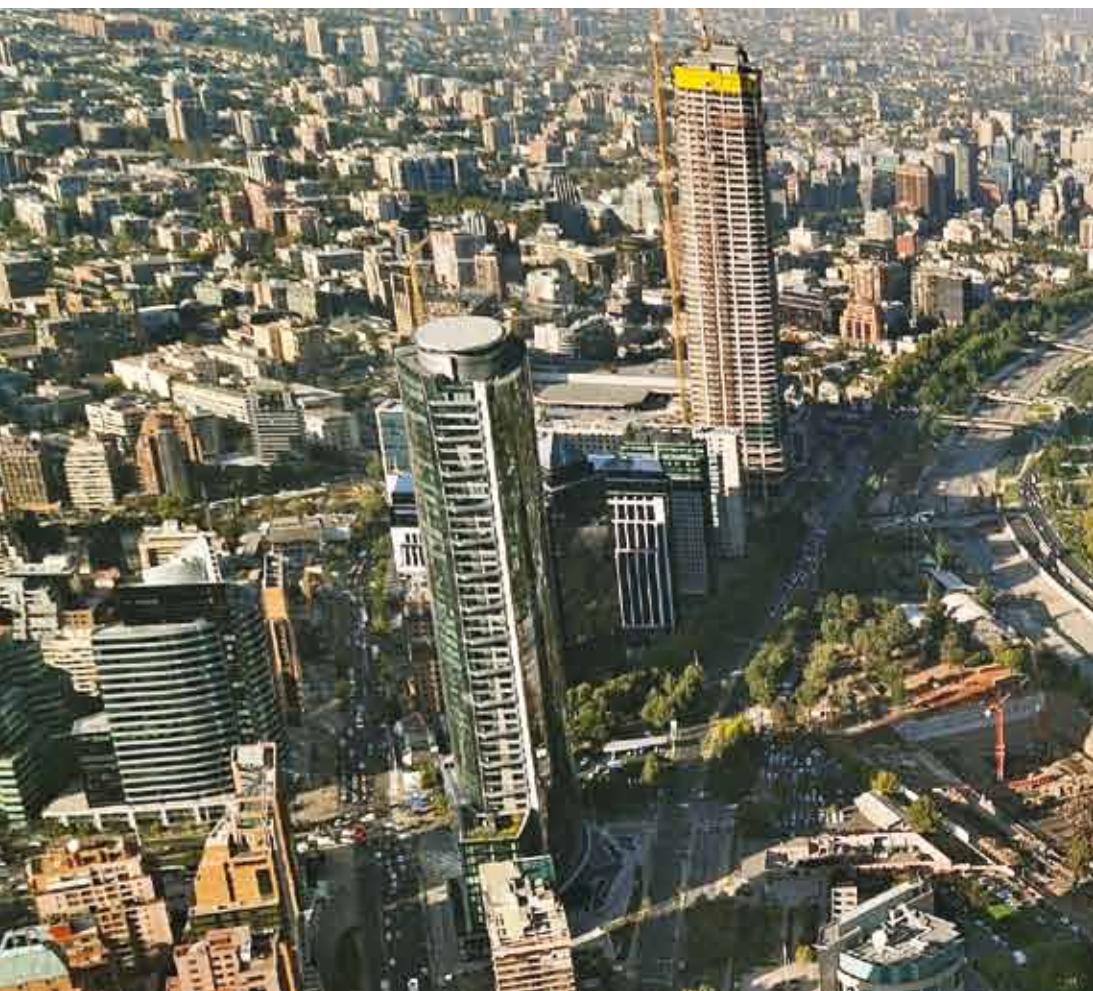
PriceWaterhouseCoopers

CORPORATION TYPE

Privately Held Corporation, subject to the rules applicable to Public Corporations. Registered in the Securities Registrar of Superintendencia de Valores y Seguros, under number 938, dated May 24th, 2006.

EXTERNAL AUDITORS

PriceWaterhouseCoopers



CERRO SAN CRISTÓBAL / SAN CRISTÓBAL HILL



TÚNEL BAJO RÍO / UNDER RIVER TUNNEL

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

OWNERSHIP OF THE CORPORATION

ACCIONISTAS SHAREHOLDERS	RUT RUT	ACCIONES SHARES	% ACCIONARIO STOCK %
AUTOPISTA DO PACÍFICO S.A.	76.493.970-0	50.999	99,998%
AUTOSTRADA SUD AMÉRICA S.r.l.	59.118.730-9	1	0,002%
TOTAL		51.000	100,000%

SOCIEDAD CORPORATION	CONFORMACIÓN SOCIETARIA OWNERSHIP OF THE CORPORATION	% DE PARTICIPACIÓN SHARE PERCENTAGE
AUTOPISTA DO PACÍFICO S.A.	Autostrade Sud America S.r.l. Società Iniziative Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. Autostrade per l'Italia S.p.A. Atlantia S.p.A.	99,996% 0,002% 0,001% 0,001%
AUTOSTRADA SUD AMÉRICA S.r.l.	Autostrade per l'Italia S.p.A. Società Iniziative Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. Mediobanca	45,765% 45,765% 8,47%

The subscribed and paid capital of the company, by December 31st, 2010, comprising 51,000 ordinary shares, nominative, of a same and single series, distributed among 2 shareholders in the following fashion:

CONTROLLING COMPANIES
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte") is controlled by Autopista Do Pacifico S.A. and Autostrade Sud America S.r.l. These companies, in turn, are constituted as: The relations of the shareholders of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. are ruled by the by laws, with no joint action pacts.

INFORMATION REGARDING ATLANTIA, SIAS, MEDIOBANCA.
Atlantia S.p.A. (company controlling Autostrade per l'Italia S.p.A.) is one of the largest operators in Europe and the world. Only in Italy, it operates 3,413 highway kilometers, representing 60% of Italian Highways, also operating 9% of European Toll Highways.

El capital suscripto y pagado de la empresa al 31 de diciembre del 2010 que se compone en 51.000 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre 2 accionistas de la siguiente manera:

CONTROLADORES
La Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte") es controlada por Autopista Do Pacifico S.A. y Autostrade Sud America S.r.l. Estas empresas a su vez se encuentran constituidas así: Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. se regulan por el Estatuto Social, no existiendo pacto de actuación conjunta.

INFORMACIÓN SOBRE ATLANTIA, SIAS Y MEDIOBANCA
Atlantia S.p.A. (controlador de Autostrade per l'Italia S.p.A.) es uno de los mayores operadores de Europa y el mundo. Solamente en Italia opera 3.413 kilómetros de autopista que representa el 60% de las Autopistas Italianas, operando además el 9% de las Autopistas Europeas por peaje.

Atlantia S.p.A. cotiza en la Bolsa de Milán desde el año 1986, siendo su principal accionista Sintonia S.A. (Sociedad cuyo controlador es Edizione S.r.l. compañía controlada por la familia Benetton).

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

OWNERSHIP OF THE CORPORATION

Società Iniziative Autostradali e Servizi (SIAS S.p.A.) es una holding italiana cotizada en la Bolsa de Italia desde el año 2002 siendo su principal accionista Autostrada - Torino Milano (Sociedad cuyo controlador es la Sociedad Argo Finanziaria S.p.A. compañía controlada por la familia Gavio) y que opera en el sector de transporte e Infraestructura, SIAS es el segundo grupo operador italiano en el sector de Autopistas gestionando cerca de 1.160 kilómetros. Dentro de las principales autopistas que opera se destacan:

- Autostrada Ligure Toscana – Salt S.p.A., Autostrada dei Fiori – AdF S.p.A., Autocamionale della Cisa – Cisa S.p.A., que en forma conjunta conforman el denominado corredor "Tirrenito".
- Autostrada Torino-Milano y Torino – Piacenza – Satap S.p.A., Autostrade Asti-Cuneo, Autostrada della Valle d'Aosta – Sav S.p.A., Autostrada del Frejus – Sitaf S.p.A., Sitrasb S.p.A. e ATIVA S.p.A. las cuales en forma conjunta operan el "Cuadrante Occidental de Italia".

Mediobanca es un banco de negocios que desde hace 60 años asiste a su clientela en los procesos de desarrollo de negocios, dando servicios de consultoría profesional de servicios financieros, desde el más tradicional crédito a las más sofisticadas fórmulas financieras presentes en el mercado. Su clientela está constituida por los más importantes Grupos empresariales italianos y de un considerable número de empresas de mediana dimensión. Su principal atención está reservada a la clientela internacional, sea por "cross-border" o por la actividad de "home markets".

El Capital Social suscrito es actualmente de 430.529.224 de Euros. Socios que representan el 45,2% del capital social han estipulado un pacto de sindicación teniendo como objetivo asegurar la estabilidad de la estructura propietaria. Entre los principales accionistas, se encuentran: UCI; Grupo Boloré, Grupo Fondiaria, Sai S.p.A.

CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

La propiedad accionaria de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. no tuvo modificaciones en el año 2010.

Atlantia S.p.A. is publicly traded in the Milan stock exchange since year 1986, with its main shareholder being Sintonia S.A. (Corporation controlled by Edizione S.r.l., company controlled by the Benetton family).

Società Iniziative Autostradali e Servizi (SIAS S.p.A.) is an Italian holding publicly traded in the Italian Stock Exchange since year 2002, with its main shareholder being Autostrada – Torino Milano (Corporation controlled by Sociedad Argo Finanziaria S.p.A., company controlled by the Gavio family) which operates in the transport and infrastructure sector. SIAS is the second largest Italian operating group in the highways sector, managing about 1,160 kilometers. Within its main operated highways, the following stand:

- Autostrada Ligure Toscana – Salt S.p.A., Autostrada dei Fiori – AdF S.p.A., Autocamionale della Cisa – Cisa S.p.A., which are jointly named as the "Tirrenito" pass.
- Autostrada Torino-Milano y Torino – Piacenza – Satap S.p.A., Autostrade Asti-Cuneo, Autostrada della Valle d'Aosta – Sav S.p.A., Autostrada del Frejus – Sitaf S.p.A., Sitrasb S.p.A. e ATIVA S.p.A. which jointly operate the "Italian West Quadrant".

CHANGES TO OWNERSHIP

The stock ownership of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. experienced no changes in year 2010.





ENLACE SAN FRANCISCO / SAN FRANCISCO INTERSECTION

DIRECTORIO

GERENCIA GENERAL

Relaciones Institucionales y Públicas

Gerencia Técnica y de Mantenimiento de Infraestructura

Fiscalía Legal

Gerencia de Seguridad Vial
Gerencia de Administración y Finanzas
Gerencia de Atención al Usuario

NOMBRE / NAME

Francesco Ripandelli (Presidente) / (Chairman)
Umberto Vallarino
Costantino Ivoi
Federico Botto
Graziano Settime
Christopher Melnyk
Nicola Bruno
Paolo Pierantoni
Roberto Sanino
Pierluigi Davide

CALIDAD / CHARACTER

Titular / Incumbent
Titular / Incumbent
Titular / Incumbent
Titular / Incumbent
Titular / Incumbent

El Directorio de Costanera Norte está compuesto por cinco miembros Titulares y sus respectivos Suplentes, cuya duración en el cargo es de tres años. Los integrantes del Directorio de la Sociedad son los siguientes:

The Board of Costanera Norte comprises five incumbent members and their corresponding substitutes, with duration in office of three years. The members of the Corporation's Board are the following:

PROFESIÓN / PROFESSION

Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Ingeniero Mecánico / Mechanical Engineer
Ingeniero Civil / Civil Engineer
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Ingeniero Civil / Civil Engineer
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce
Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce

PERSONAL

Al 31 de diciembre del año 2010, la compañía cuenta con una planta de personal de 261 personas, dividido entre gerentes y ejecutivos 6, profesionales y técnicos 84 y trabajadores 171.

REMUNERACIÓN PERCIBIDA POR CADA DIRECTOR

Ninguna, ya que de conformidad a lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales, la actividad de los Directores no es remunerada. Asimismo, se informa que tampoco perciben ni han percibido ingresos por concepto de asesorías durante los años 2007, 2008, 2009 y 2010. Sólo cuentan con gastos de representación y viáticos, importe por el cual no se efectuaron pagos durante el año 2010. Se hace presente que durante el año 2010, no hubo gastos ni pago alguno por este concepto.

REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS / MANAGERS AND EXECUTIVES' WAGES

	COSTO M\$ COST (M\$)
2009	705.481
2010	723.250

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

– Fe Grande – Tecsa and docketed in the Notary Office of Santiago of Mr. Eduardo Avello Concha, in July 3rd, 2000. With the above, the Concession Contract of the fiscal public work named "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente" was perfected.

In order to meet what is established in the Concession Contract, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. was constituted under the legal name "Sociedad Concesionaria Impregilo – Fe Grande – Tecsa S.A.", through a public deed dated June 9th, 2000.

In an Extraordinary Shareholders' Meeting, celebrated in August 1st, 2000, the legal name of the Corporation was changed, to be named "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A."

CORPORATE PURPOSE OF THE CORPORATION

The corporate purpose of the Corporation is, exclusively, the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the fiscal public work named "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente" and all the activities and businesses developed by the company are oriented to the fulfillment of the Concession Contract, as well as the exploitation of commercial services stipulated in the Tender Bases (TEBA).

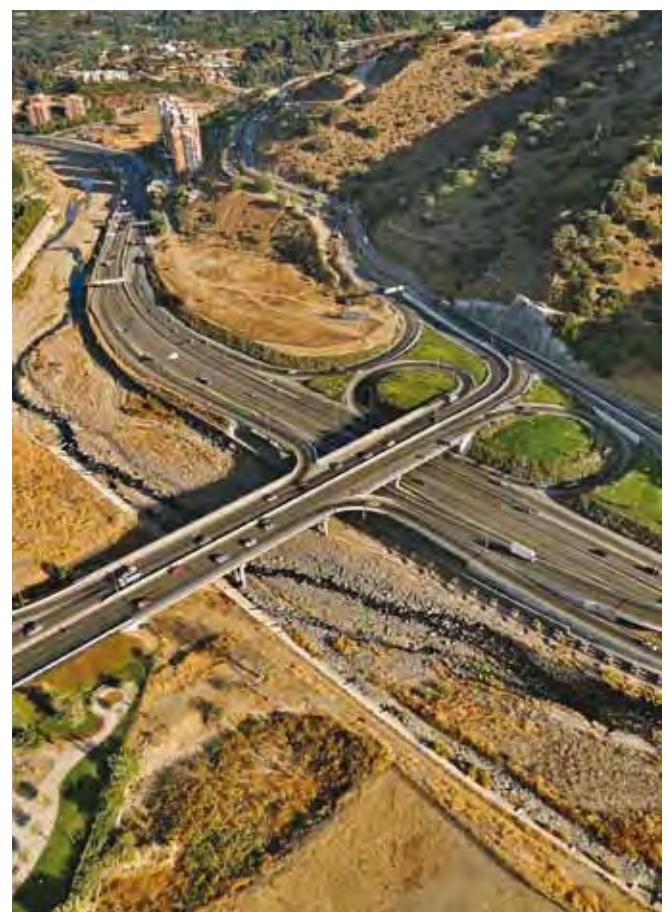
HISTORICAL REVIEW

"Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente" was awarded through an awarding Supreme Decree of Ministerio de Obras Públicas number 375, dated February 24th, 2000, which was published in the Official Journal number 36,644, dates April 19th, of the same year. As an acknowledgement of acceptance of its contents, this Supreme Decree was subscribed by the representative of the tendering holding Impregilo

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2010 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

The Corporation is managed, by December 31st, 2010, by the team of executives shown below:

NOMBRE / NAME	CALIDAD / CHARACTER	PROFESIÓN / PROFESSION
Diego Savino	Gerente General / CEO	Economista / Economist
Hernán Errázuriz	Gerente de Administración y Finanzas / Finance and Administration Manager	Ingeniero Civil / Civil Engineer
Juan Kuster	Gerente Técnico y de Mantenimiento de Infraestructura / Technical and Infrastructure Maintenance Manager	Ingeniero Civil / Civil Engineer
Nelson Molina	Gerente de Seguridad Vial / Road Safety Manager	General de Carabineros (R) / Carabineros' General (R)
Riccardo Martelletti	Gerente Atención al Usuario / User Attention Manager	Geómetra / Geometer
Patricia Vásquez	Fiscal / Legal Counsel	Abogado / Attorney



PAGOS DE INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS A GERENTES Y EJECUTIVOS

Durante el año 2010 la sociedad no pagó suma alguna en concepto de indemnización por años de servicios a ejecutivos de la sociedad.

PLANES DE INCENTIVO

Al año 2010, Sociedad Costanera Norte S.A. no ha definido, para sus directores, administradores y/o ejecutivos, planes de incentivos, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

STAFF

By December 31st, 2010, the company has a staff of 261 people, divided into 6 managers and executives, 84 professionals and technicians and 171 workers.

WAGE RECEIVED BY EACH DIRECTOR

None, since in compliance to what is established in the thirteenth article of the corporation statutes, the Directors' activities are not to be compensated. Likewise, it is informed that they do not and have not received income due to advisory during years 2007, 2008, 2009 and 2010. They only have representation and traveling expenses, accounts for which there were no payments during year 2010. It is highlighted that during year 2010, there were no expenses or payments for this concept.

COMPENSATION PAYMENTS PER YEARS OF SERVICE FOR MANAGERS AND EXECUTIVES

During year 2010, the corporation paid no sums under the concept of compensation per years of service to executives of the corporation.

INCENTIVE PLANS

By year 2010, Sociedad Costanera Norte S.A. has not defined, for its directors, managers and / or executives, any incentives plan, such as bonds, stock compensations, stock options or other.

OBJETO SOCIAL DE LA SOCIEDAD

El objeto de la Sociedad es exclusivamente la ejecución, reparación, conservación, mantenimiento, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente - Poniente" y todas las actividades y negocios que desarrolla la compañía están orientadas al cumplimiento del Contrato de Concesión, así como la explotación de los servicios comerciales estipulados en las Bases de Licitación (BALI).

RESEÑA HISTÓRICA

La "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente" fue adjudicada mediante el Decreto Supremo de Adjudicación del Ministerio de Obras Públicas N° 375 de fecha 24 de febrero del año 2000, el que fue publicado en el Diario Oficial N° 36.644, de fecha 19 de abril del mismo año. En señal de aceptación de su contenido, este Decreto Supremo fue suscrito por el representante del Grupo Licitante Impregilo – Fe Grande – Tecsa y protocolizado en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha con fecha 3 de julio del 2000. Con lo anterior fue perfeccionado el Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente".

A fin de cumplir con lo dispuesto en el Contrato de Concesión se constituyó la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. bajo la razón social "Sociedad Concesionaria Impregilo – Fe Grande – Tecsa S.A.", por escritura pública de fecha 9 de junio del año 2000.

En junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 01 de agosto de 2000, se cambió la razón social de la Sociedad pasando a denominarse "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A."

Posteriormente, esta "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." solicitó, de conformidad a lo establecido en la Ley de Concesiones y en su Reglamento, autorización al Ministerio de Obras Públicas para la venta de las acciones de la Sociedad. Dicha autorización fue entregada por el Ministerio de Obras Públicas mediante Resolución MOP (Exenta) N° 1.186 de fecha 25 de mayo de 2006, en la que expresamente se autorizó a las sociedades "Impregilo International Infrastructures N.V.", "Empresa Constructora Fe Grande S.A.", "Empresa Constructora Tecsa S.A." y a "Simest S.p.A." para transferir la totalidad de las acciones que poseían en la "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." a "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.". En virtud de esta autorización y con fecha 21 de junio de 2006, "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." –actual "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A."-, compañía controlada por las sociedades Autostrade S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. y Mediobanca, adquirió la totalidad de las acciones emitidas por la antigua Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte"), las cuales le fueron transferidas por Impregilo International Infrastructures N.V., Empresa Constructora Fe Grande S.A. y Empresa Constructora Tecsa S.A., en su calidad de únicos accionistas de Costanera Norte a tal fecha, de conformidad con los respectivos contratos de compraventa de acciones

celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de junio de 2006 entre la actual "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." –antes denominada "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A."-, como compradora, y los mencionados accionistas de Costanera Norte, como vendedores.

Como consecuencia de la adquisición por parte de "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", antes denominada "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." de la totalidad de las acciones de Costanera Norte, se produjo la disolución de esta última sociedad, en los términos del artículo 103 N° 2 de la Ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas, por reunirse todas sus acciones en una sola mano, pasando a ser la actual "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", antes denominada "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." sucesora legal de la antigua "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." en todos sus derechos y obligaciones, incluyendo todos aquellos relacionados con la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la concesión de obra pública fiscal denominada "Sistema Oriente - Poniente", de la cual la actual "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", antes denominada "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." ha pasado a ser su titular.

La actual "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." como sucesora de la antigua Costanera Norte y en su calidad de actual titular de la concesión "Sistema Oriente – Poniente", ha seguido desarrollando el giro y actividades comerciales que aquella sociedad concesionaria realizaba.

FINANCIAMIENTO

Con el objeto de financiar el Proyecto de Concesión Sistema Oriente – Poniente, los accionistas han aportado la totalidad del capital suscripto a la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. por una suma de \$51.000.000.000 importe superior al exigido por las Bases de licitación las cuales exigían un monto mínimo de \$ 35.600.000.000.-

Con fecha 11 de diciembre del 2003, se efectuó una colocación de Bonos en Unidades de Fomento en el mercado local por un monto total de UF 9.500.000, divididos en dos series: una de UF 1.900.000 con un plazo de 12 años y 7 meses y, la segunda por UF 7.600.000 por un plazo de 21 años y 1 mes. Los intereses que devengan son de 5,21% y 5,71% respectivamente.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID), como Garante, y Ambac, como Co-Garante, entregaron su póliza de seguro incondicional e irrevocable a la Sociedad Concesionaria, la cual fue posteriormente entregada al BBVA como banco pagador. A esta fecha los Bonos cuentan con un rating de AAA en el mercado local de parte Feller Rate y AA+ de parte de Humphreys.

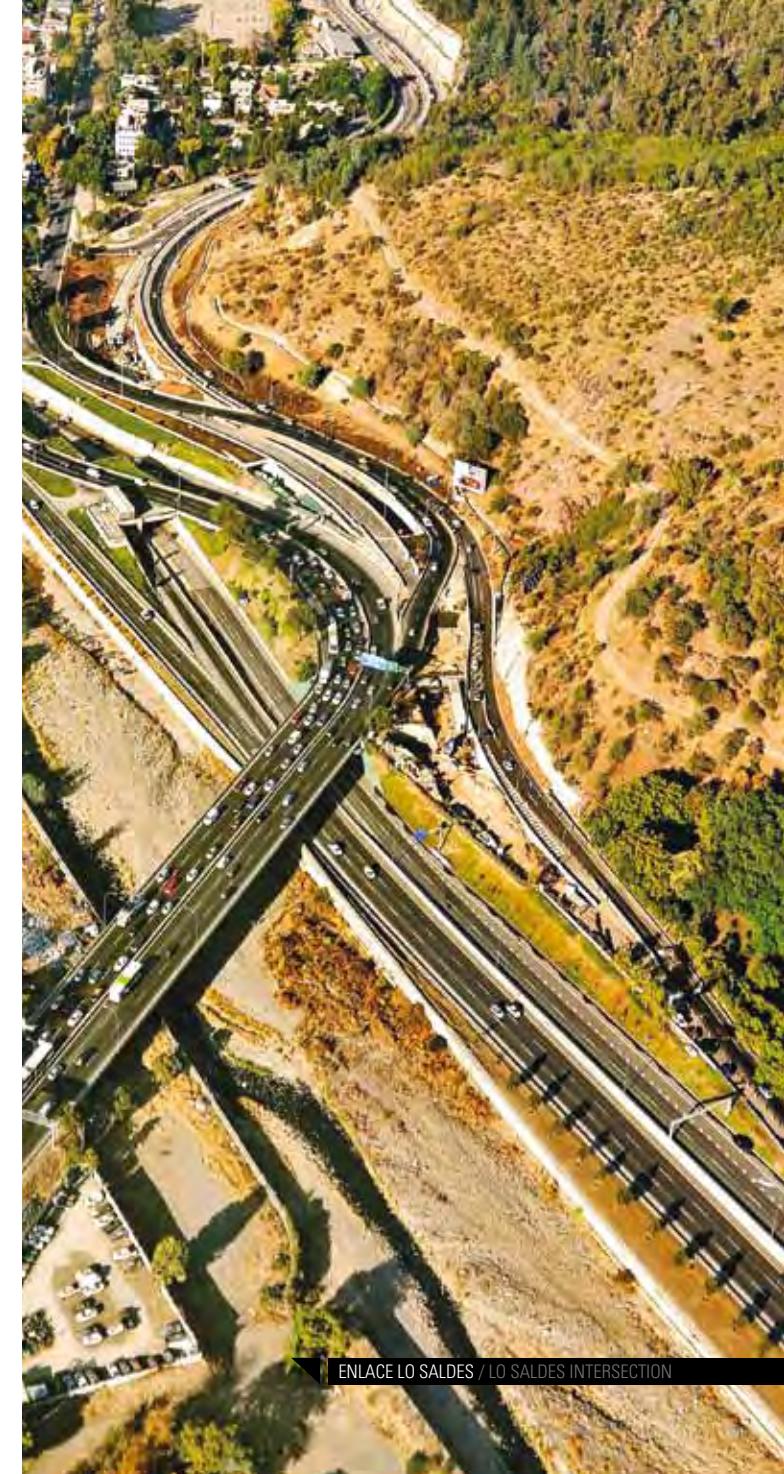
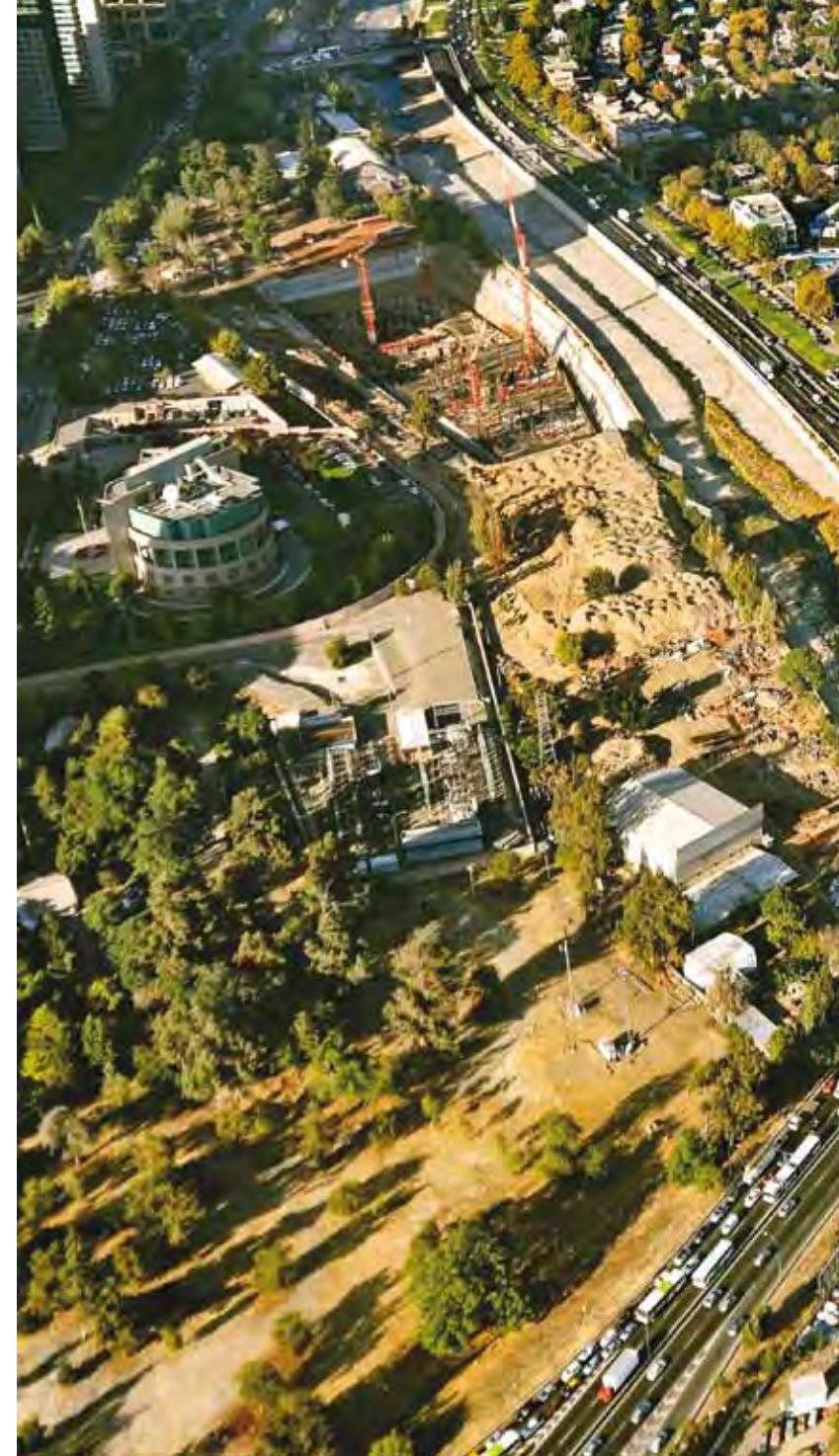
Later, this "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." requested, in compliance to what is established in the Concessions Law and its Regulations, authorization from Ministerio de Obras Públicas for the sale of the shares of the Corporation. Said authorization was granted by Ministerio de Obras Públicas through an MOP Resolution (exempt) n° 1,186, dated May 25th, 2006, in which the corporations "Impregilo International Infrastructures N.V.", "Empresa Constructora Fe Grande S.A.", "Empresa Constructora Tecsa S.A." and "Simest S.p.A." were expressly authorized to transfer all the shares they had in "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." to "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A."

In light of this authorization, and in June 21st, 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. – currently "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." -, company under the control of the Italian corporations Autotrade S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. and Mediobanca, purchased all the shares issued by the old 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 the current "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." – formerly named "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." - as the buyer and the aforementioned shareholders of Costanera Norte as sellers.

As a consequence of the acquisition by "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", formerly named "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.", of all the shares of Costanera Norte, the latter was terminated, in terms of article 103 number 2 of Law 18,046, regarding corporations, as all its shares were together in a single owner, turning the current "Sociedad Concesionaria Costanera Norte", formerly named "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." as the legal successor of the old "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", in all its rights and obligations, including all those related to the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the fiscal public work concession named "Sistema Oriente – Poniente", of which the current "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", formerly named "Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A." is the holder.

The current "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", as the successor of the old Costanera Norte and as the current holder of the concession "Sistema Oriente – Poniente" has continued to develop the business and business activities that such concession company used to perform.



ENLACE LO SALDES / LO SALDES INTERSECTION

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR DESCRIPTION OF THE SECTOR

FINANCING

In order to fund the Sistema Oriente – Poniente Concession Project, the shareholders have contributed the entire subscribed capital to the Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., for a sum of \$ 51,000,000,000; amount that is greater to that required by the Tender Bases, which required a minimum amount of \$ 35,600,000,000.-

In December 11th, 2003, a Bonds placement in Unidades de Fomento was carried out in the local market, for a total amount of UF 9,500,000, divided into two series: One of UF 1,900,000 with a term of 12 years and 7 months and, the second one, for UF 7,600,000 for a term of 21 years and 1 month. The interests accrued are 5.21% and 5.71%, respectively.

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

Antes de la fecha de la colocación de los bonos, la antigua Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., firmó los siguientes contratos con el Banco Interamericano de Desarrollo y Ambac:

- Contrato de Garantía y Reembolso (Guaranty and Reimbursement Agreement).
- Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad (Collateral Agency and Security Agreement).
- Contrato de Soporte y Garantía de Patrocinadores (Sponsors Support and Guaranty Agreement).
- Prenda de derechos contractuales sobre diversos contratos relevantes.

Con fecha 21 de junio de 2006, la actual Sociedad suscribió los instrumentos públicos y privados necesarios para dar cuenta de las modificaciones al financiamiento, incluyendo el otorgamiento de nuevas cauciones a favor del Banco Interamericano de Desarrollo y Ambac, en su calidad de garantes bajo el Contrato de Garantía y Reembolso y los demás contratos de financiamiento.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) as Guarantor and Ambac, as Co-Guarantor, provided their unconditional and irrevocable insurance policy to the Concession Corporation, which was then delivered to BBVA as paying bank. To this date, the Bonds have an AAA rating in the local market, from Feller Rate and AA+ from Humphreys.

Prior to the placement date of the bonds, the old Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. signed the following contracts with Banco Interamericano de Desarrollo and Ambac:

- Guaranty and Reimbursement Agreement.
- Collateral Agency and Security Agreement.
- Sponsors Support and Guaranty Agreement.
- Pledge of contractual rights upon several relevant contracts.

In June 21st, 2006, the current Corporation subscribed to the public and private instruments necessary to account for the modifications to its financing, including the granting of new guarantees in favor of Banco Interamericano de Desarrollo and Ambac, in their character of guarantors, under the Guaranty and Reimbursement Agreement and other financing contracts.

In December 19th, 2007, the corporation reached both the technical and the Project's fulfillment, according to the terms defined in the Guaranty and Reimbursement agreement.

EXIT OF AMBAC

In March 30th, 2010, an Extraordinary Meeting of Bonds Holders took place in order to modify the contract in the sense of terminating the guaranty granted by Ambac and replacing it for an increase in the rate paid by the bonds. The Meeting was held with a 100% attendance of the bonds holders and the modification was approved unanimously, with an increase

Con fecha 19 de diciembre de 2007 la sociedad alcanzó tanto el cumplimiento técnico como del Proyecto de acuerdo a los términos definidos en el Contrato de Garantía y Reembolso.

SALIDA DE AMBAC

Con fecha 30 de marzo del año 2010 se realizó la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos con el objeto de modificar el contrato en el sentido de dar término a la garantía otorgada por Ambac y reemplazarla por un aumento en la tasa que pagan los bonos. La Junta se realizó con la asistencia del 100% de los tenedores de bonos y se aprobó la modificación por unanimidad, con un aumento del 0.21% en la tasa anual que pagan los bonos. El día 10 de junio se suscribió la escritura pública que completó este proceso al resolver la última condición suspensiva respecto del mismo.

Adicionalmente al capital y las obligaciones con el público, la Sociedad mantiene una deuda con su controlador Autopista do Pacífico S.A., por un importe de UF 4.862.016. Esta deuda se encuentra subordinada al endeudamiento producto de la emisión de los bonos y considera una tasa de interés del 4,8855% anual y para proceder al pago de los intereses y de su capital se debe cumplir con las condiciones establecidas para los pagos restringidos en los Contrato de Garantía y Reembolso y el Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad con el Banco Interamericano de Desarrollo.

of 0.21% to the annual rate paid by the bonds. In June 10th, the public deed completing this process was subscribed, thus resolving the last suspension condition regarding such process.

Additionally to the capital and obligations to the public, the Corporation holds a debt to its controlling company, Autopista do Pacifico S.A., for an amount of UF 4,862,016. This debt is subordinate to the debt due to the bonds issuance and includes an annual interest rate of 4.8855% and, to proceed with the payment of interests and its capital, the conditions for restricted payments established in the Guaranty and Reimbursement Contract and Security and Guaranty Agency Contract with Banco Interamericano de Desarrollo must be met.

The Corporation, at the closing of the hereby exercise, had constituted, and

FUENTE DE FINANCIAMIENTO / FUNDING SOURCE	IMPORTE / AMOUNT en UF al 31-12-2009	IMPORTE / AMOUNT en UF al 31-12-2010	TASA NOMINAL / NOMINAL RATE
Capital Suscripto e Integrado / Subscribed and paid capital	2.810.491	2.743.335	N/A
Préstamos Autopista Do Pacifico S.A. (Subordinado a la Deuda Senior)	5.102.000	4.862.016	4,8855%
Loans Autopista do Pacifico S.A. (Subordinate to senior debt)			
Bonos Serie A / Series A Bonds	1.722.436	1.595.419	5,21%
Bonos Serie B / Series B Bonds	8.055.725	8.023.546	5,71%
Total	17.690.652	17.224.316	

La Sociedad al cierre del presente ejercicio tenía constituidas y fondeadas las siguientes cuentas de reserva para garantizar el pago de los Bonos (Series A y B). Estas inversiones se detallan en las Nota 7 Instrumentos Financieros y la Nota 10 Otros Activos Financieros:

CUENTA DE RESERVA / RESERVE ACCOUNT	IMPORTE EQUIVALENTE EN UF / UF EQUIVALENT AMOUNT	
Reserva Servicio de la Deuda	729.430	
Reserva Operación y Mantenimiento	229.395	
Reserva Mantenimiento Mayor	46.462	
Total saldo cuentas de reserva	1.005.287	

funded, the following reserve accounts to guarantee the payment of Bonds (A and B Series). These investments are detailed in Note 7 Financial Instruments and Note 10 Other Financial Assets:



DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

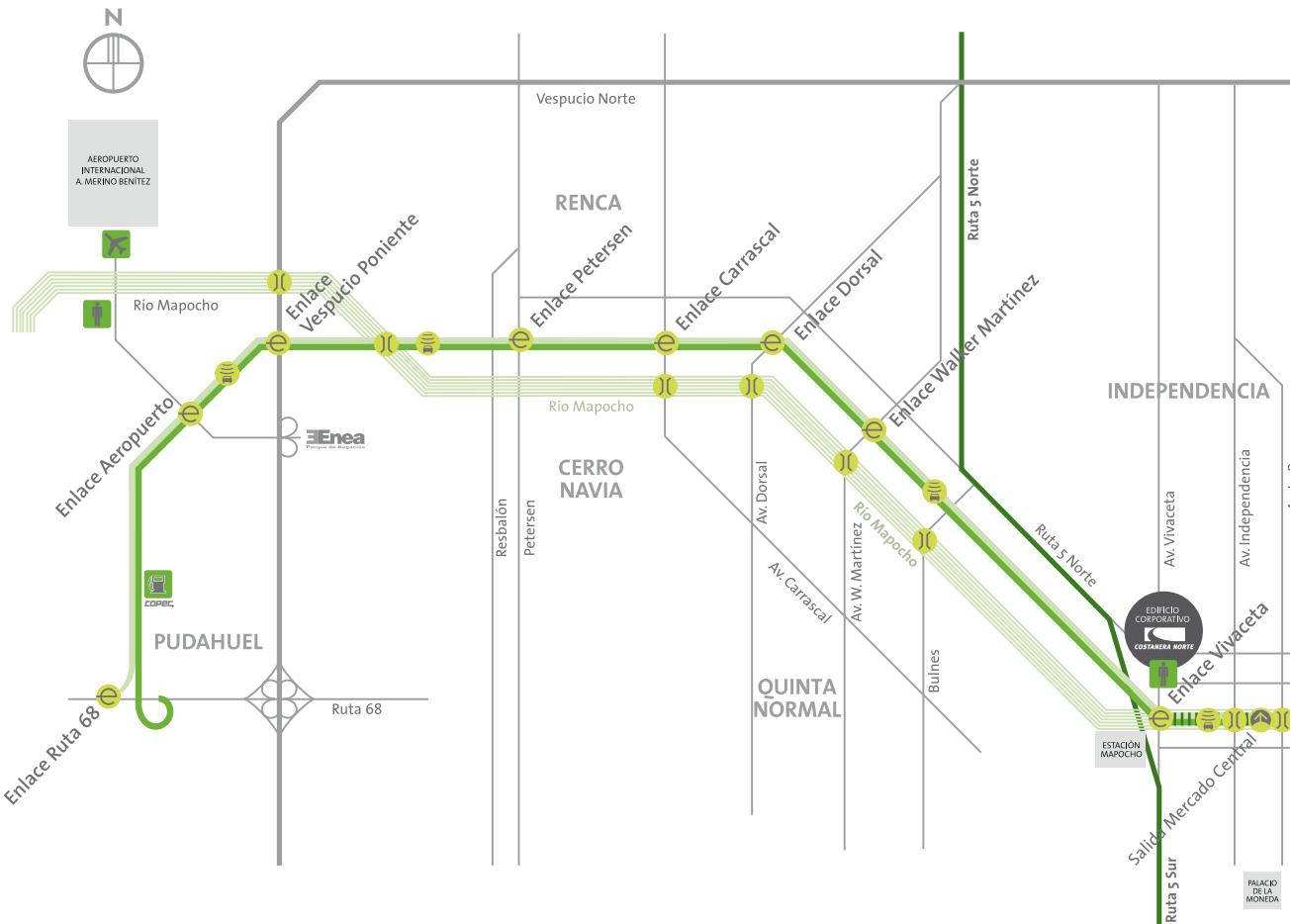
DESCRIPTION OF THE SECTOR

DATOS DEL PROYECTO

El Proyecto de la "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente" está constituido por dos ejes viales de la ciudad de Santiago de Chile:

- **Eje Oriente - Poniente**, con una longitud de 35,26 kilómetros, recorre la ciudad de oriente a poniente. Este tramo comienza en el Puente La Dehesa en la Comuna de Lo Barnechea y finaliza en la intersección con la Ruta 68 (vía que une Santiago con Valparaíso y Viña del Mar). Este eje se ubica a la ribera del río Mapocho salvo en el tramo comprendido entre Torres de Tajamar y Vivaceta, que lo hace en forma de túnel bajo el cauce del río.
- **Eje Kennedy**, con una longitud de 7,4 kilómetros, divide las comunas de Las Condes y Vitacura, extendiéndose entre calle Estoril y el puente Lo Saldes.

El contrato de Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente tiene fecha de expiración el 30 de junio de 2033.



FACTS OF THE PROJECT

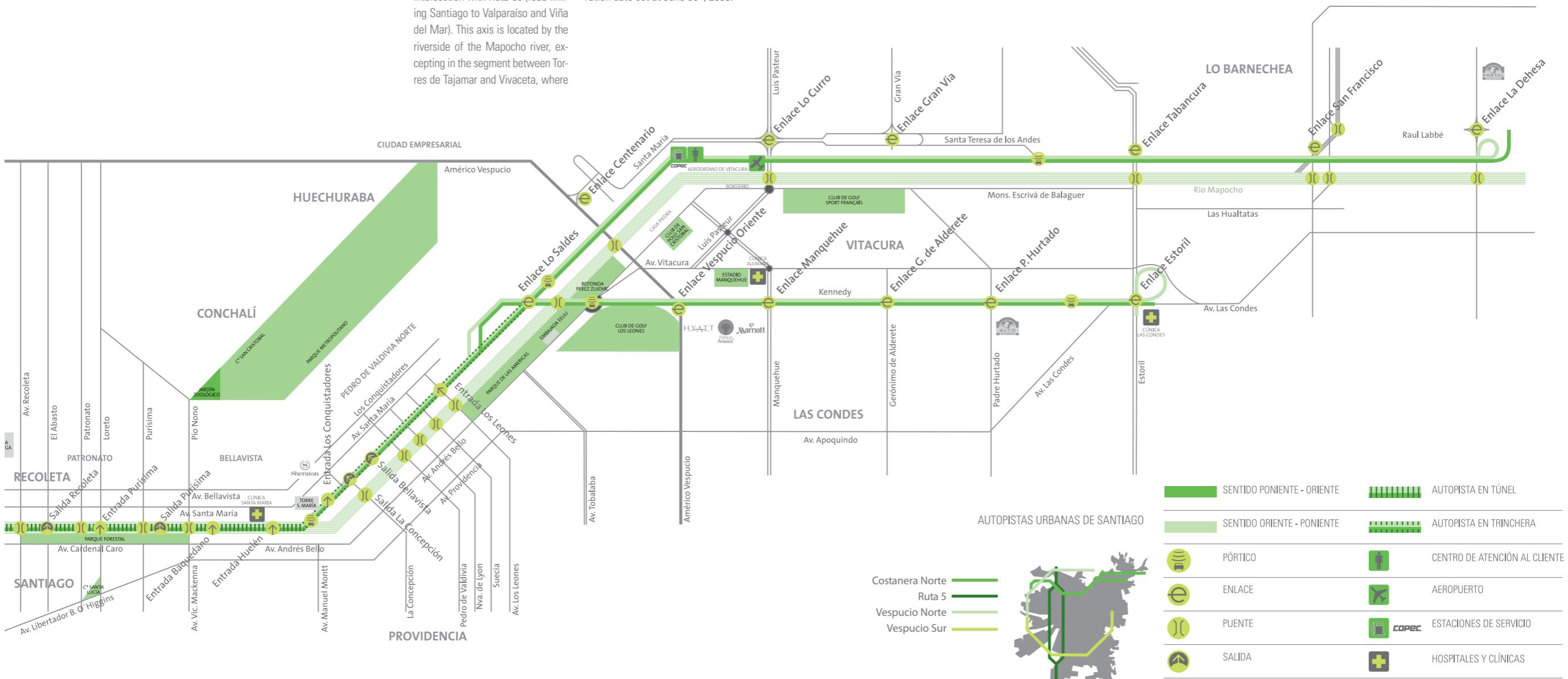
The "Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente" Project comprises two road axes of the city of Santiago de Chile:

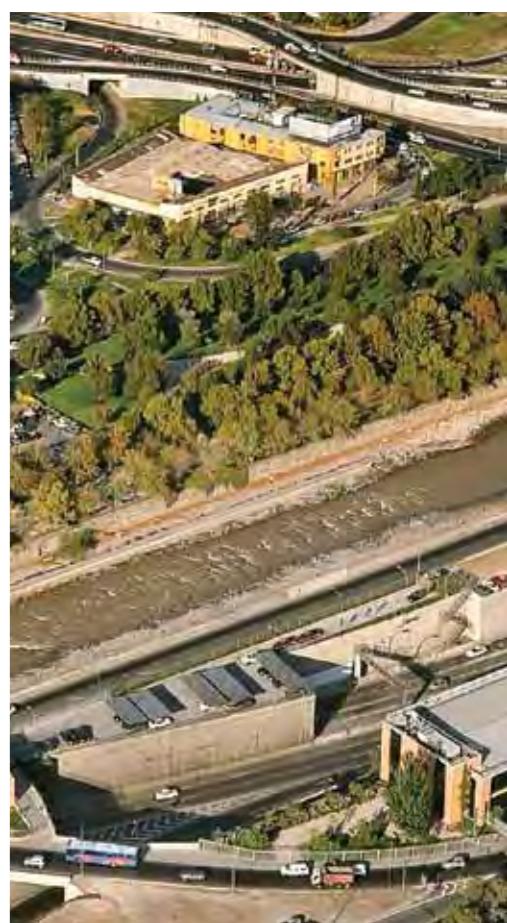
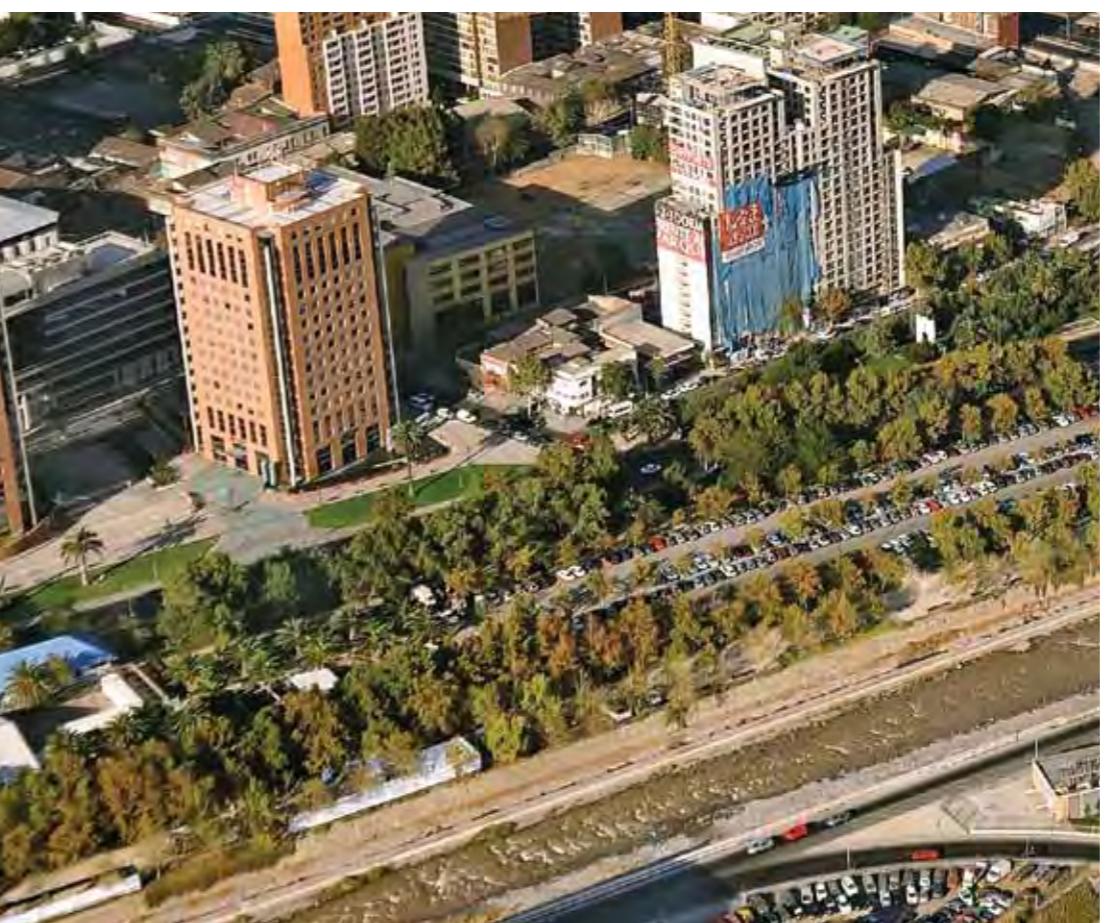
East – West Axis, with a length of 35.26 kilometers, runs through the city, east to west. This segment starts in Puente La Dehesa in the Lo Barnechea District and ends in the intersection with Ruta 68 (road linking Santiago to Valparaíso and Viña del Mar). This axis is located by the riverside of the Mapocho river, excepting in the segment between Torres de Tajamar and Vivaceta, where

it goes through a tunnel under the riverbed.

- ▶ Kennedy Axis, with a length of 7.4 kilometers, dividing the districts of Las Condes and Vitacura, extending through Estoril street and Lo Saldes bridge.

The Concesión Internacional Sistema Oriente – Poniente contract has an expiration date set at June 30th, 2033.





- **Reserva servicio de la deuda.** Es el monto equivalente al de los dos próximos vencimientos semestrales de los cupones de las Series A y B de los Bonos.
- **Reserva operación y mantenimiento.** Es una cantidad equivalente a un año de Operación y Mantenimiento de la Autopista deducidos los costos variables en función de la recaudación.
- **Reserva mantenimiento mayor.** Este monto es equivalente a la suma de: (A) el 100% de los Mantenimientos no rutinarios del próximo año más (B) el 66% de los Mantenimientos no Rutinarios del segundo año y (C) el 33% de los mantenimientos no rutinarios previstos para el tercer año.

PUESTA EN SERVICIO DE LAS OBRAS

Todos los tramos que se describen a continuación cuentan con la Puesta en Servicio Definitiva (PSD):

EJE VIAL / ROAD AXIS	SECTOR	UBICACIÓN APROXIMADA / APPROXIMATE LOCATION
Oriente - Poniente / East – West Axis	1	Puente La Dehesa - Puente Tabancura
Oriente - Poniente / East – West Axis	2	Puente Tabancura - Puente Lo Saldes
Oriente - Poniente / East – West Axis	3	Puente Lo Saldes - Vivaceta
Oriente - Poniente / East – West Axis	4	Vivaceta - Américo Vespucio
Kennedy / Kennedy Axis	5	Estoril - Puente Lo Saldes
Oriente - Poniente / East – West Axis	6	Américo Vespucio - Ruta 68

■ **Debt Service Reserve.** This is the amount equivalent to the next two biannual expirations of the bills of Series A and B Bonds.

■ **Operation and Maintenance Reserve.** This is an amount equivalent to a year of Operation and Maintenance of the Highway, deducting variable costs that are a function of collection.

■ **Major Maintenance Reserve.** This amount is equivalent to the sum of: (A) 100% of non routine Maintenance of the next year plus (B) 66% of the Non Routine Maintenance of the second year and (C) 33% of the non routine maintenance expected for the third year.

COMMISSIONING OF THE WORKS

All the segments described below have a Definitive Commissioning (DC):

DESARROLLO DE INGENIERÍAS Y OBRAS DEL SECTOR CENTRO - ORIENTE

El Ministerio de Obras Públicas instruyó en el año 2009 la ejecución de las Ingenierías y todos los estudios necesarios por un importe de UF 294.703,95 referente a 7 proyectos de planificación urbana para dar una solución integral a la conectividad vial del sector Centro – Oriente de Santiago.

Los proyectos sobre los cuales se están desarrollando las Ingenierías y los Estudios son los siguientes:

- **Mejoramiento conexión Manquehue - Kennedy.** Dos nuevas estructuras sobre Av. Manquehue para dar continuidad a las calles de servicio a ambos lados de la Av. Kennedy, además de obras de seguridad adicional y modificación de algunos ingresos y salidas de Av. Kennedy.
- **Túnel Avda. Kennedy (Rotonda Pérez Zujovic - Américo Vespucio).** Túnel bajo Av. Kennedy entre Américo Vespucio y la Rotonda Pérez Zujovic, que servirá de calzada expresa en el sentido poniente-oriente, mientras la calzada expresa oriente-poniente quedará en superficie. Adicionalmente, se prevé una calle de servicio de dos pistas de circulación entre Américo Vespucio y Vitacura y un colector de aguas lluvias entre Américo Vespucio y el Río Mapocho.
- **Enlace Lo Saldes y la Rotonda Pérez Zujovic.** Mejoramiento del enlace con un nuevo puente sobre el Río Mapocho en dirección poniente-oriente y un túnel en dirección oriente-poniente para las conexiones expresas Av. Kennedy - Costanera Norte, ampliación de la Rotonda Pérez Zujovic.

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

ENGINEERING AND WORKS DEVELOPMENT OF THE CENTER – EAST SECTOR

Ministerio de Obras Públicas instructed, in year 2009, the execution of the Engineering and all necessary studies for an amount of UF 294,703.95 regarding 7 projects of urban planning to provide an integral solution to road connectivity of the Center - East sector of Santiago.

The projects upon which the Engineering and Studies are being developed are:

- **Manquehue - Kennedy Connection Improvement.** Two new structures over Av. Manquehue to provide continuity to the service streets on both sides of Av. Kennedy, aside from additional safety works and modification of some ramps of Av. Kennedy.
- **Tunnel of Kennedy Av. (Pérez Zujovic Roundabout – Américo Vespucio).** Tunnel under Kennedy Av. between Américo Vespucio and Pérez Zujovic Roundabout, which will serve as an express road in the west-east direction, while the ex-



ENLACE VIVACETA / VIVACETA INTERSECTION

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

rez Zujovic y modificación de las actuales conexiones hacia la futura Costanera Sur, permitiendo dar continuidad de Av. Vitacura por sobre la Av. Kennedy.

■ **Prolongación Costanera Norte Puente La Dehesa - Padre Arteaga.** Calzadas expresas de dos pistas por sentido, un enlace desnivelando en dicha intersección y un nuevo puente sobre el Río Mapocho para conectar con calle San José de la Sierra.

■ **Nueva Costanera Sur.** Construcción del tramo entre calle Tajamar y Escrivá de Balaguer al Oriente del Puente Centenario, en perfil de tres pistas por sentido entre las calles Tajamar y el Puente Lo Saldes y dos pistas por sentido entre ese punto y Escrivá de Balaguer al Oriente del Puente Centenario. Las obras prevén un nuevo puente sobre el Río Mapocho que conecte la vía expresa de Costanera Norte (en sentido Poniente-Oriente) con la prolongación de la calle Presidente Riesco y Costanera Sur, una intersección desnivelada en el cruce con Av. Andrés Bello, una intersección desnivelada en el cruce con Escrivá de Balaguer

press east-west road will be on the surface. Additionally, a two lane service street is expected, circulating between Américo Vespuicio and Vitacura, and a rainwater collector between Américo Vespuicio and Mapocho River.

■ **Lo Saldes and Pérez Zujovic Roundabout Junction.** Improvement of the junction with a new bridge over Mapocho River in west-east direction, and a tunnel in the east-west direction for the express connections in Kennedy Av – Costanera Norte, extension of Pérez Zujovic Roundabout and modification of the current connections to the future Costanera Sur, allowing to provide continuity to Vitacura Av. over Kennedy Av.

■ **Costanera Norte Puente La Dehesa – Padre Arteaga Extension.** Two lanes per direction expressways, a leveled junction in said intersection and a new bridge

over Mapocho River to connect to San José De La Sierra Street.

■ **New Costanera Sur.** Construction of the segment between Tajamar street and Escrivá de Balaguer East of Puente Centenario, in a three lane profile per direction between Tajamar street and Puente Lo Saldes and two lanes per direction

between that point and Escrivá de Balaguer, East of Puente Centenario. The works include a new bridge over Mapocho river, to connect the expressway of Costanera Norte (in the West-East direction) with the extension of Presidente Riesco street and Costanera Sur, a uneven intersection at the crossing with Andrés Bello ave., an uneven intersection in the crossing with Escrivá de Balaguer and connection shoulders to expressways of Kennedy ave. as a part of the works in the Lo Saldes and Pérez Zujovic Roundabout junction.

y ramales de conexión con las vías expresas de Av. Kennedy como parte de las obras en el enlace Los Saldes y la Rotonda Pérez Zujovic.

■ **Mejoramiento Conexión Norte Sur - Costanera Norte.** Túnel que conecte de forma directa Costanera Norte con Autopista Central y modificación de las salidas de las vías expresas de la Ruta 5 entre Mapocho y Agustinas, además de un nuevo puente sobre el río Mapocho. De materializarse, una parte de esta obra será construida bajo responsabilidad de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

■ **Mejoramiento Salida La Concepción Costanera Norte.** Extensión de la pista de frenado en la salida de la Autopista con la calle La Concepción y ampliación de la pista de aceleración de la entrada a la Autopista en el acceso de calle Huelén, con la construcción de una pista adicional en voladizo sobre el río Mapocho.

El avance de estas Ingenierías en promedio corresponde al 99,85% de las actividades encomendadas a través de la Resolución DGOP N° 1212, publicada en el Diario Oficial de fecha 28 de julio de 2009 y contenidas en el Decreto Supremo MOP N° 178 de fecha 06 de mayo de 2009.

Posteriormente el 06 de septiembre del año 2010 a través de la Resolución DGOP N° 3003 se encargaron ingenierías complementarias que mejoran y generan nuevas conectividades y vías complementarias en la Costanera Sur, conexiones de esta vía con Costanera Norte a través de túneles bajo el Río Mapocho en el sector oriente y proyectos complementarios en el sector denominado "Sanhattan". El avance de estas ingenierías complementarias al cierre del ejercicio ascendía al 32,91%.

■ **Norte Sur – Costanera Norte Connection Improvement.** Tunnel to connect, directly, Costanera Norte with Autopista Central and modification of the exits of the expressways of Ruta 5 between Mapocho and Agustinas, as well as a new bridge over Mapocho river. If materialized, part of this work will be build under the responsibility of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

■ **La Concepción Costanera Norte Exit Improvement.** Extension of the braking lane at the exit of the Highway at La Concepción

ción street and expansion of the acceleration lane of the entry to the Highway at the Huelén street access, with the construction of an additional lane in cantilever over Mapocho river.

The progress of this Engineering, in average, corresponds to 99.85% of the activities appointed through Resolution DGOP N° 1212, published in the Official Journal dated July 28th, 2009 and contained in Supreme Decree MOP N° 178 dated May 6th, 2009.

Later, in September 6th, 2010, through Resolution DGOP N° 3003, supplementary engineering was appointed, to improve and generate new connectivity and supplementary roads in Costanera Sur, connections of this highway to Costanera Norte through tunnels under Mapocho River in the east sector and supplementary projects in the area called "Sanhattan". The progress of this supplementary engineering at the closing of the exercise rose to 32.91%.

In November 22nd, 2010, Ministerio de Obras Públicas, through the Resolution DGOP N° 4111 instructed - in the use of its powers by Article 19 of the Concessions Law – the immediate execution of the works corresponding to the Portal of the Northern Access and at 40 meters length from one of the three Side Drifts, specifically, the one bordering Axis C3k-B, which allow to anticipate part of the Los Saldes Tunnel, which engineering was hired with the aforementioned Resolutions. The amount of this investment is UF 85,448.



El 22 de noviembre del 2010 el Ministerio de Obras Públicas a través de la Resolución DGOP N° 4111 instruyó – en uso de sus atribuciones del Art. 19 de la Ley de Concesiones – la ejecución inmediata de las obras que corresponden al Pique del Portal del Acceso Norte y a 40 metros de longitud de uno de los tres “Side Drift”, específicamente el que colinda con el Eje C3k-B, las que permiten anticipar parte del Túnel Lo Saldes y cuya ingeniería fue contratada con las Resoluciones antes citada. El monto de esta inversión es de UF 85.448.

TARIFAS

Las tarifas que rigieron por el período comprendido entre el 10 de enero y el 31 de diciembre del 2010 son las descritas a continuación:

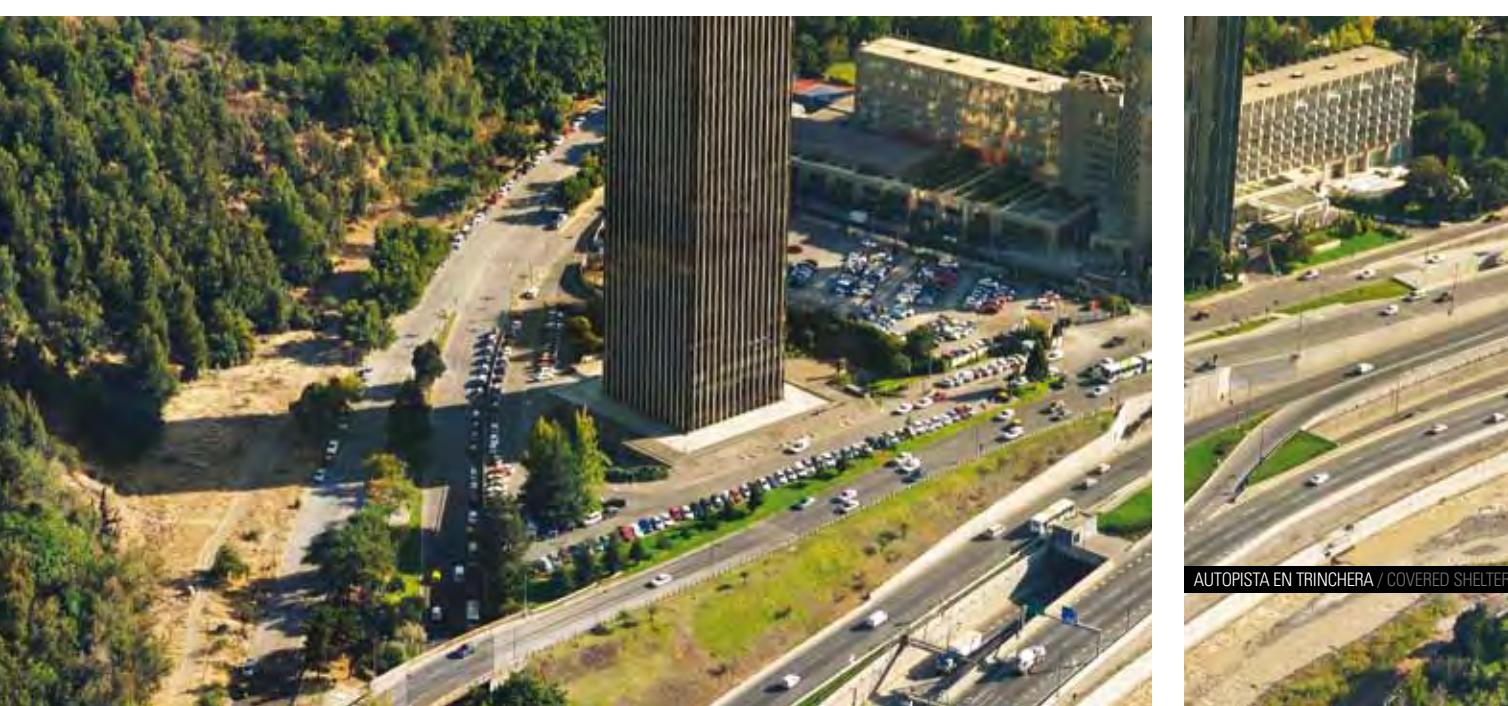
RATES

The rates ruling the period between January 10th and December 31st, 2010, are the following:

DIRECCIÓN ORIENTE – PONIENTE EAST – WEST DIRECTION		CATEGORÍAS DE PEAJES (1) (MONTO EN \$) / TOLL CATEGORIES (AMOUNT IN \$)									
PÓRTICOS / PORTAL	TRAMOS / SEGMENTS	Longitud (km)	CATEGORÍA 1			CATEGORÍA 2			CATEGORÍA 3		
			TBFP	TBP	TS	TBFP	TBP	TS	TBFP	TBP	TS
EJE COSTANERA / COSTANERA AXIS											
P1	Puente La Dehesa – Gran Vía	4,90	200,90	387,10	588,00	401,80	774,20	1.176,00	602,70	1.161,30	1.764,00
P2	Gran Vía – Puente Lo Saldes	6,45	264,45	509,55	774,00	528,90	1.019,10	1.548,00	793,35	1.528,65	2.322,00
P3	Puente Lo Saldes – Vivaceta	6,72	275,52	530,88	806,40	551,04	1.061,76	1.612,80	826,56	1.592,64	2.419,20
P5	Vivaceta – Carrascal	6,69	274,29	528,51	n/a	548,58	1.057,02	n/a	822,87	1.585,53	n/a
P6	Carrascal – Américo Vespucio Poniente	5,65	231,65	446,35	n/a	463,30	892,70	n/a	694,95	1.339,05	n/a
P9	Américo Vespucio Poniente - Ruta 68	5,00	205,00	395,00	n/a	410,00	790,00	n/a	615,00	1.185,00	n/a
EJE KENNEDY / KENNEDY AXIS											
P7	Padre Hurtado – Estoril	1,85	75,85	146,15	(d)	151,70	292,30	(d)	227,55	438,45	(d)
P8	R. Pérez Zujovic – Puente Los Saldes	3,00	123,00	237,00	(d)	246,00	474,00	(d)	369,00	711,00	(d)

PÓRTICOS / PORTAL	HORARIO PUNTA (TBP) / PEAK HOURS (TBP) DÍA LABORAL / BUSINESS DAY									HORARIO SATURACIÓN (TS) / SATURATION TIME (TS) DÍA LABORAL / BUSINESS DAY									
	EJE COSTANERA / COSTANERA AXIS									EJE KENNEDY / KENNEDY AXIS									
P1	07:00 - 07:30	08:30 - 10:00	12:00 - 13:00	14:00 - 15:00		07:30 - 8:30	13:00 - 14:00												
P2	07:00 - 07:30	08:30 - 10:00	12:00 - 13:00	14:00 - 15:00		07:30 - 8:30	13:00 - 14:00												
P3	07:00 - 07:30	08:30 - 10:00	12:00 - 13:00	14:00 - 15:00	18:00 - 18:30	19:30 - 21:00	07:30 - 08:30	13:00 - 14:00	18:30 - 19:30										
P5	12:00 - 15:00	18:00 - 21:00																	
P6	12:00 - 15:00	18:00 - 21:00																	
P9	12:00 - 15:00	18:00 - 21:00																	
EJE KENNEDY / KENNEDY AXIS																			
P7	07:00 - 10:00	12:00 - 15:00																	
P8	07:00 - 10:00	12:00 - 15:00																	

DIRECCIÓN PONIENTE – ORIENTE WEST – EAST DIRECTION			CATEGORÍAS DE PEAJES (1) (MONTO EN \$) / TOLL CATEGORIES (AMOUNT IN \$)								
			CATEGORÍA 1			CATEGORÍA 2			CATEGORÍA 3		
PÓRTICOS / PORTAL	TRAMOS	Longitud (km)	TBFP	TBP	TS	TBFP	TBP	TS	TBFP	TBP	TS
EJE KENNEDY / KENNEDY AXIS											
P8	Puente Los Saldes - R. Pérez Zujovic	3,00	123,00	237,00	(d)	246,00	474,00	(d)	369,00	711,00	(d)
P7	Padre Hurtado – Estoril	1,85	75,85	146,15	(d)	151,70	292,30	(d)	227,55	438,45	(d)
EJE COSTANERA / COSTANERA AXIS											
P9	Ruta 68 - Américo Vespucio Poniente	5,00	205,00	395,00	n/a	410,00	790,00	n/a	615,00	1.185,00	n/a
P6	Américo Vespucio Poniente – Carrascal	5,65	231,65	446,35	n/a	463,30	892,70	n/a	694,95	1.339,05	n/a
P5	Carrascal – Vivaceta	6,69	274,29	528,51	n/a	548,58	1.057,02	n/a	822,87	1.585,53	n/a
P4	Vivaceta – Torres Tajamar	3,86	158,26	304,94	463,20	316,52	609,88	926,40	474,78	914,82	1.389,60
P3	Torres de Tajamar – Puente Lo Saldes	2,86	117,26	225,94	343,20	234,52	451,88	686,40	351,78	677,82	1.029,60
P2	Puente Lo Saldes - Gran Vía	6,45	264,45	509,55	774,00	528,90	1.019,10	1.548,00	793,35	1.528,65	2.322,00
P1	Gran Vía - Puente La Dehesa	4,90	200,90	387,10	588,00	401,80	774,20	1.176,00	602,70	1.161,30	1.764,00





TRAMO PONIENTE / WEST PORTION



Para aquellos usuarios poco frecuentes se aplica un sistema complementario de cobro interoperable entre las autopistas urbanas denominado Pase Diario Único (PDU). Al 31 de diciembre del año en ejercicio, las tarifas al público eran de \$4.700 para la Categoría 1 y \$ 9.400 para las Categorías 2 y 3 en la modalidad de Prepago.

A partir del 10 de enero del 2010 se actualizan las tarifas bases de acuerdo al siguiente cuadro:

TARIFA BASE FUERA DE PUNTA (TBFP) * / OFF PEAK BASE RATE (TBFP) *	PESOS	From January 10 th , 2010, the base rates were updated according to the following table:
2009	41	
2010	41	
 TARIFA PUNTA (TBP) * / PEAK RATE (TBP) *	 PESOS	
2009	78	Por su parte las tarifas a partir del 10 de enero del 2011 serán de \$ 44, 84 y 127 para TBFP, TBP y TS respectivamente.
2010	79	Los vehículos se clasifican en Categoría 1 (Motos, Motonetas, Autos, Camionetas, Autos y Camionetas con Remolques), Categoría 2 (Buses y Camiones) y Categoría 3 (Camiones con Remolques); las tarifas descritas en el cuadro anterior se multiplican por el factor de la Categoría del vehículo.
 TARIFA SATURACIÓN (TS) * / SATURATION RATE (TS) *	 PESOS	
2009	119	
2010	120	

* Tipo de Tarifa (Vehículos Categoría 1) en base Kilómetro horario.

* Rate Type (Category 1 Vehicles) based on hour kilometer.

For those non frequent users, an interoperable supplementary charging system of the urban highways called Single Daily Pass (SDP) is used. By December 31st of the year in exercise, the rates to the public were \$4,700 for Category 1 and \$9,400 for Categories 2 and 3, in the Prepaid mode.

cuadro anterior se multiplican por el factor de la Categoría del vehículo.

SUPPLIERS

The main suppliers of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (including related companies) for the 2010 exercise are individualized in the following table (invoiced amount):

INSURANCE

For the purposes of complying with the Tender Bases and take the precautions to preserve the Concession Corporation from any possible economic consequence derived from possible losses, an insurance program with vast coverage has been hired, according to the following table:

Por su parte las tarifas a partir del 10 de enero del 2011 serán de \$ 44, 84 y 127 para TBFP, TBP y TS respectivamente.

Los vehículos se clasifican en Categoría 1 (Motos, Motonetas, Autos, Camionetas, Autos y Camionetas con Remolques), Categoría 2 (Buses y Camiones) y Categoría 3 (Camiones con Remolques); las tarifas descritas en el cuadro anterior se multiplican por el factor de la Categoría del vehículo.

PROVEEDORES

Los principales proveedores de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (incluidos en ellos a las empresas relacionadas) en el ejercicio 2010 se individualizan en el siguiente cuadro (monto facturado):

SEGUROS

A efectos de dar cumplimiento a las Bases de Licitación y tomar los resguardos para preservar a la Sociedad Concesionaria de posibles consecuencias económicas derivadas de eventuales siniestros, se ha contratado un programa de seguros con amplias coberturas según el siguiente cuadro:

PROVEEDOR / SUPPLIER	IMPORTE EN M\$ / AMOUNT IN M\$
Núcleo Paisajismo S.A.	860.534
Chilectra S.A.	856.720
Kapsch Trafficom Chile S.A.	759.787
Rsa Seguros Chile S.A.	752.475
Autostrade Sud America S.r.L	694.891
Soc. De Recaudación y Pagos de Servicios	694.461
Kapsch Trafficom Ab	675.470
Constructora Asfalcura S.A.	564.197
Gestión Vial S.A.	477.173
Arcadis Chile S.A.	429.204
Pedro J. Astaburuaga Gutiérrez	352.606
Mantenimiento Vial Limitada	335.587
Cia. Sudamericana De Postensados S.	269.982
Wsp Servicios Postales S.A.	238.024
Serv. De Correspondencia Envía Ltda.	234.146
Empresas Jordan S.A.	211.913
Constr. Luis Francisco Lattz Morgado E.I	201.715
Cia. De Petróleos De Chile Copec S.A	176.344
Adexus S.A.	164.295
Serv. Nacional De Aduana	144.654
SK Servicios De Seguridad Ltda.	139.654
Banco Santander-Chile	138.268
Mediobanca S.p.A.	127.560
Cruz y Dávila Ing. Consultores Ltda.	116.648

PÓLIZA N° / POLICY NUMBER	CÍA. DE SEGURO / INSURANCE COMPANY	COBERTURA / COVERAGE	VENCIMIENTO / EXPIRATION DATE	MONEDA / CURRENCY	COBERTURA / COVERAGE
3606000	RSA Seguros Chile S.A.	Seguro de Catástrofe (incluye terrorismo)	30-06-2011	UF	14.495.225
3605987	RSA Seguros Chile S.A.	Pérdida de Ingresos	30-06-2011	UF	1.267.778
2432159	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2011	UF	25.000
2433395	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2011	UF	600.000
2433399	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2011	UF	375.000

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR DESCRIPTION OF THE SECTOR



ENLACE SAN FRANCISCO / SAN FRANCISCO INTERSECTION ▶

NÚMERO DE TRÁNSITOS EN EL SISTEMA ORIENTE - PONIENTE

Durante el presente ejercicio, se registraron los siguientes tránsitos totales en el Sistema Oriente – Poniente los cuales se comparan con los del ejercicio 2009 a continuación:

MES / MONTH	2009	2010	% VARIACIÓN '10-'09
Enero / January	13.841.686	14.279.525	3,16 %
Febrero / February	10.871.130	11.004.946	1,23 %
Marzo / March	15.538.449	15.997.568	2,95 %
Abril / April	14.876.033	15.811.763	6,29 %
Mayo / May	14.428.990	15.707.190	8,86 %
Junio / June	14.328.400	15.325.498	6,96 %
Julio / July	14.696.241	15.792.444	7,46 %
Agosto / August	15.246.690	16.648.650	9,20 %
Septiembre / September	14.541.749	15.657.800	7,67 %
Octubre / October	15.971.574	16.955.298	6,16 %
Noviembre / November	15.916.000	17.234.175	8,28 %
Diciembre / December	16.259.388	17.743.640	9,13 %
Total	176.516.330	188.158.497	6,60 %

NUMBER OF TRANSITS IN THE EAST - WEST SYSTEM

During the hereby exercise, the following total transits were registered in the Sistema Oriente – Poniente, which are compared to those of year 2009 below:

Below, the evolution of car sales during the last decade is detailed:

A continuación se grafica la evolución de la venta de automóviles durante la última década:

AÑO YEAR	TOTAL VENTA VEHÍCULOS TOTAL VEHICLE SALES	% INCREMENTO VS. AÑO ANTERIOR INCREASE % VS. PREVIOUS YEAR
2000	108.755	4,15%
2001	98.331	(9,58%)
2002	102.516	4,26%
2003	119.526	16,59%
2004	148.586	24,31%
2005	182.347	22,72%
2006	190.639	4,55%
2007	227.743	19,46%
2008	239.835	5,31%
2009	172.044	(28,26%)
2010	289.280	12,3 %

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

EXPLOITATION AND CONSERVATION
OF THE WORK ACTIVITIES

Fuente: Informe ANAC diciembre 2010 (Los vehículos incluyen: vehículos de Pasajeros SUV vehículos comerciales).

Source: ANAC Report, December 2010 (vehicles include: SUV passenger vehicles, commercial vehicles).

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

MANTENIMIENTO Y OBRAS DE MEJORAMIENTO VIAL DE LA AUTOPISTA

La Sociedad Concesionaria es responsable del Mantenimiento de la Obra, por lo que debe mantener tanto la infraestructura como el equipamiento, de forma tal que puedan prestar un servicio de calidad al usuario. Dichas tareas se llevan a cabo a lo largo de sus 42,66 kilómetros.

Para el cumplimiento de estas tareas la Sociedad Concesionaria cuenta con los siguientes programas y planes:

- **Reglamento de Servicio de la Obra**
- **Plan de Gestión de Tráfico para la Etapa de Explotación**
- **Plan de Prevención de Riesgos Accidentales para la Etapa de Explotación**
- **Plan de Gestión Ambiental para la Etapa de Explotación**
- **Plan de Medidas de Contingencias**
- **Plan de Trabajo Anual**

Los trabajos de Conservación se dividen en tareas de Conservación Rutinaria, Periódica y Diferida. En general se pueden definir como las operaciones destinadas a reparar o reponer, las veces que sea necesario, situaciones de deterioro que se producen durante todo el año cualquiera sea el nivel de tránsito y las condiciones meteorológicas de toda la infraestructura vial y equipamiento de la autopista.



ENLACE LO SALDES / LOS SALDES INTERSECTION

MAINTENANCE AND ROAD IMPROVEMENT WORKS IN THE HIGHWAY

The Concession Corporation is responsible for the Maintenance of the Work, so both the infrastructure and the equipment must be provided with maintenance, so they can render a quality service to the user. Said tasks are carried out throughout its 42.66 kms.

For the compliance of these tasks, the Concession Corporation has the following programs and plans:

- Traffic Management Plan for the Exploitation Stage
- Accidental Risks Prevention Plan for the Exploitation Stage
- Environmental Management Plan for the Exploitation Stage
- Contingency Measures Plan
- Annual Work Plan

The Conservation works are divided into Routine, Periodical and Deferred Conservation tasks. In general, these can be defined as the operations aimed to repair or replace, as many times as necessary, deterioration situations occurring throughout the year, regardless of the transit level and weather conditions, of all the road infrastructure and equipment of the highway.



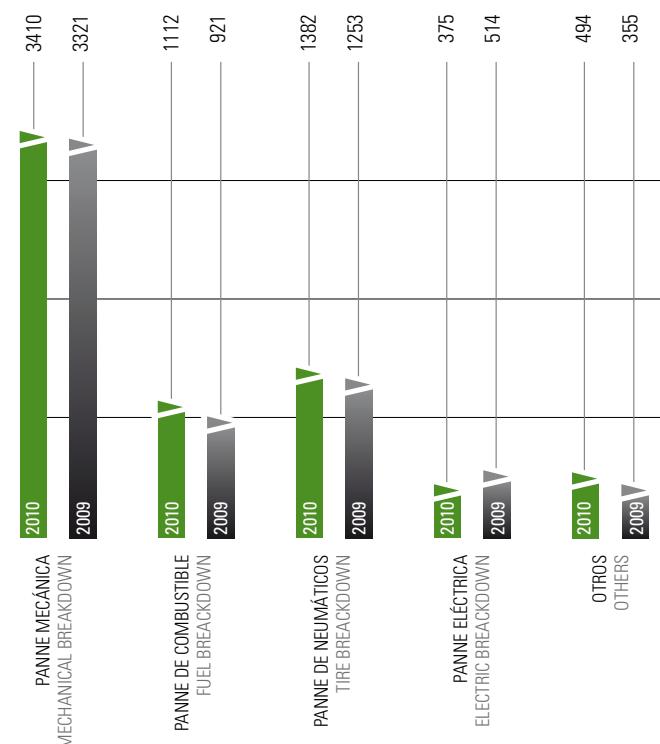
ATENCIÓN Y SERVICIOS A USUARIOS

■ **Seguridad Vial.** Costanera Norte a través de un equipo altamente profesionalizado que opera desde un Centro de Control de Operaciones (CCO) las 24 horas y los 365 días del año, es la encargada de monitorear las condiciones de la autopista a través de 147 cámaras instaladas en las vías. Los operadores, apoyados por el Sistema de Detección Automática de incidentes, pueden detectar al instante, toda emergencia o anomalía que ocurra en Costanera Norte.

En este Centro de Control se atienden los llamados que se realizan a través de los 295 postes SOS, de los cuales 239 se ubican en la zona de túneles y 56 en los tramos abiertos. Además operan 94 paneles de señalización variable que informan a los usuarios las condiciones de la autopista y los tiempos de viaje estimados.

En caso de emergencia, el CCO coordina la acción con las grúas, motos, ambulancias y equipos de rescate de Costanera Norte que brindan la atención a nuestros clientes. Durante el año 2010 se llevaron a cabo 6.773 atenciones a Clientes en la Autopista por las siguientes causas:

MOTIVO DE LA ATENCIÓN EN RUTA REASON FOR THE ROAD ATTENTION



USER ATTENTION AND SERVICES

■ **Road Safety.** Costanera Norte, through a highly professionalized team operating from an Operations Control Center (OCC) 24 hours and 365 days a year, is the one in charge of monitoring the conditions of the highway through 147 cameras installed in the roads. The operators, supported by the Automatic Incident Detection System, can instantly detect any emergency or abnormality occurring in Costanera Norte.

This Control Center takes the calls made through the 295 SOS poles, of which 239 are located in tunnel areas and 56 in open segments. Also, they operate 94 variable sig-

naling panels informing the users about the conditions of the highway and estimated travel times.

In the case of an emergency, the OCC coordinates action with tow trucks, motorcycles, ambulances and rescue teams of Costanera Norte, providing service to our clients. During year 2010, 6,773 Client attentions were carried out in the Highway due to the following causes:

Carabineros de Chile tiene una presencia las 24 horas del día en nuestro Centro de Control y se generan continuas coordinaciones con los organismos de seguridad para prevenir y anticipar contingencias. En ese sentido debemos destacar la continua fiscalización que efectúan Carabineros de Chile a lo largo de la ruta para velar el cumplimiento de las normas de tránsito de parte de los usuarios.

Facturación y Cobranza. Durante el presente ejercicio la Sociedad emitió a sus usuarios un total de 6.222.174 documentos de cobro, que corresponde a un 10% más respecto al ejercicio anterior. El promedio de consumo mensual por cliente el año 2010 fue de \$8.477.

Dentro de la amplia gama de alternativas de pagos que Costanera Norte ha habilitado para sus usuarios, en este año de operaciones, se ha destacado la evolución que han tenido especialmente las formas de pago a través de Internet.

	Nº DE DOCUMENTOS EMITIDOS	
	AÑO 2009	AÑO 2010
Enero	486.719	517.089
Febrero	447.877	488.544
Marzo	451.366	484.201
Abril	474.569	513.040
Mayo	479.588	517.693
Junio	455.900	513.133
Julio	471.574	512.224
Agosto	460.512	519.293
Septiembre	471.409	535.984
Octubre	483.867	529.339
Noviembre	480.522	539.904
Diciembre	489.493	551.730
Total	5.653.396	6.222.174

En el cuadro anexo se puede observar los medios de pago elegidos por nuestros usuarios y su comparación respecto al Ejercicio 2009 y 2010.

Se puede ver una evolución hacia los canales de pago vía Internet subiendo en 3.52 puntos comparado con el año 2009.

Los pagos automáticos casi no han tenido variaciones en el tiempo, lo que indica que la movilidad de esos usuarios es muy reducida.

En el año 2010 nuevamente persiste una tendencia a la baja respecto de oficinas externas.

Carabineros de Chile has a 24 hours presence in our Control Center and continuous coordination with the safety agencies are generated to avoid and anticipate contingencies. In this sense, we must highlight the continuous enforcement performed by Carabineros de Chile throughout the route, to guard the compliance to transit regulations from the users.

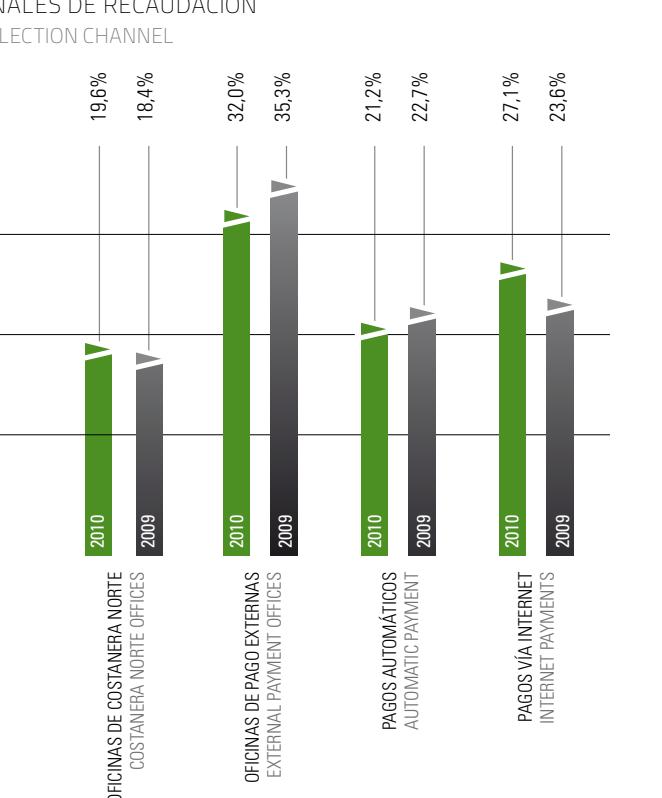
Billing and Collections. During the hereby exercise, the Corporation issued, to its users, a total of 6,222,174 collection documents, corresponding to a 10% over the previous exercise. The monthly

average consumption per client in year 2010 was \$8,477.

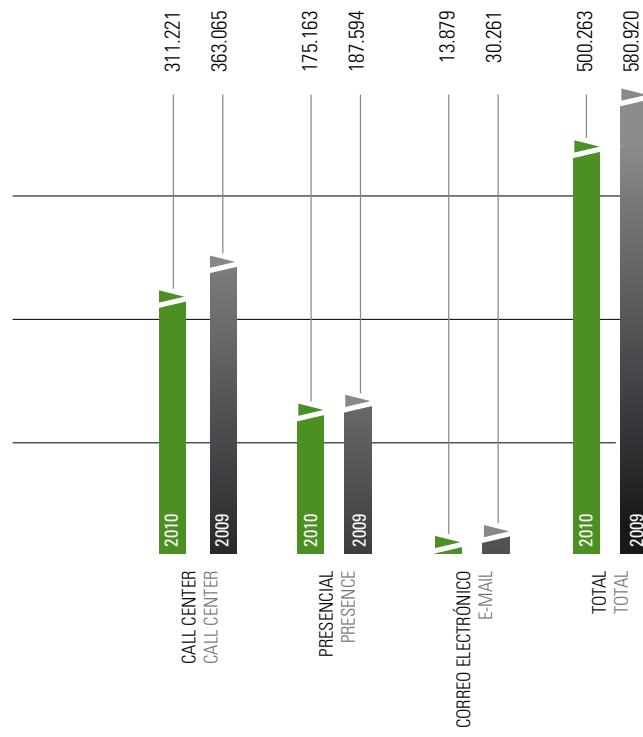
Within the wide variety of payment choices Costanera Norte has enabled for its users, within this operations year, the evolution of Internet payments is highlighted.

The following table shows the payment means chosen by our users and a comparison regarding Exercise 2009 and 2010.

An evolution towards Internet payment channels can be noted to be increasing, in 3.52 points, compared to year 2009.



CANALES DE COMUNICACIÓN COMMUNICATION CHANNEL

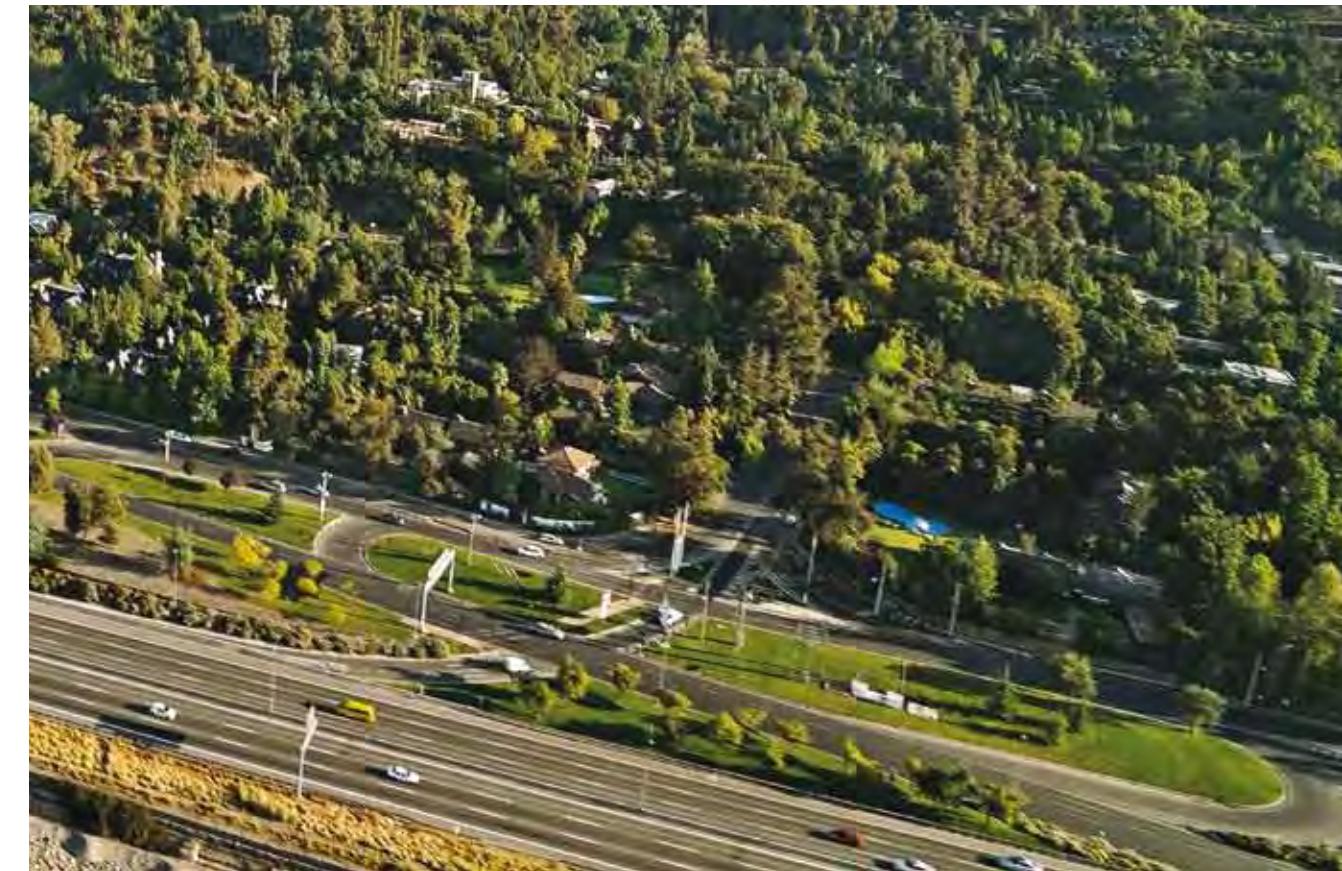


■ **Atención al Cliente.** Durante el período 2010, se registró un total de 500.263 contactos con usuarios a través de los distintos canales. El presencial, en su gran mayoría motivado por el arriendo de un televisor u otras operaciones vinculadas, que significó una disminución respecto al año anterior. Esto demuestra la madurez del sistema y el conocimiento de parte de los usuarios del servicio y del sistema tarifario que se está aplicando:

Automatic payments have had almost no variations in time, which indicates that the mobility of these users is very small.

In year 2010, we again see a down-trend regarding external offices.

■ **User Services.** During the 2010 period, a total of 500,263 contacts with users through the different channels were registered. Presence contact greatly motivated due to the lease of a TAG or other associated operations, had a large decrease in comparison to the previous year. This shows the maturity of the system and the knowledge by the users, of the service and rate system in effect:



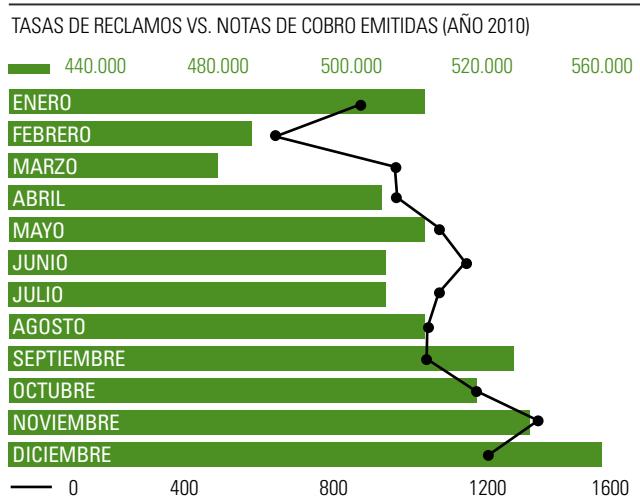
MES MONTH	NOTAS DE COBRO COLLECTION DOCUMENTS	CONTACTOS CONTACTS	LIBRO DE RECLAMOS COMPLAINS BOOK	CENTRO ATENCIÓN AL CLIENTE (CAC) USER ATTENTION CENTER (CAC)	WEB WEB
Enero / January	517.089	891	52	646	193
Febrero / February	488.544	777	52	560	165
Marzo / March	484.201	1.010	39	753	218
Abril / April	513.040	1.014	40	747	227
Mayo / May	517.693	1.159	38	854	267
Junio / June	513.133	1.268	40	913	315
Julio / July	512.224	1.168	38	871	259
Agosto / August	519.293	1.079	25	816	238
Septiembre / September	535.984	1.034	48	848	138
Octubre / October	529.339	1.197	55	958	184
Noviembre / November	539.904	1.414	26	917	471
Diciembre / December	551.730	1.095	26	703	366
Total	6.222.174	13.106	479	9.586	3.041

The following chart shows, in different scales, the correlation between the monthly issued documents and number of claims, observations or questions received by this Corporation in the same time period.

The user contacts relation, either as claims or questions or other observations, represent a rate of 0.21% regarding the total collection documents issued by this Corporation:

En el gráfico siguiente, se representa en distintas escalas la correlación entre los documentos emitidos mensualmente y número de reclamos, observaciones o inquietudes que recibe esta Sociedad en el mismo período de tiempo.

La relación de contactos de los usuarios sea como reclamos o inquietudes u otras observaciones representan una tasa del 0,21% en relación al total de los documentos de cobro emitidas por esta Sociedad:



ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

EXPLOITATION AND CONSERVATION
OF THE WORK ACTIVITIES

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

■ **Distribución de Televías.** Durante el año 2010, esta Sociedad Concesionaria continuó distribuyendo en forma ininterrumpida estos dispositivos electrónicos. En el siguiente cuadro se evidencian los Televías distribuidos en arriendo durante el año 2010 y su comparativa con el año 2009.

	2009	2010
Enero / January	7.554	9.223
Febrero / February	5.323	7.680
Marzo / March	6.243	8.599
Abril / April	6.263	9.242
Mayo / May	6.227	8.939
Junio / June	5.742	8.786
Julio / July	6.709	9.275
Agosto / August	6.110	8.627
Septiembre / September	7.138	10.683
Octubre / October	8.338	9.957
Noviembre / November	8.115	9.892
Diciembre / December	8.519	10.228
Total	82.281	111.131

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., mantiene en poder de sus clientes la cantidad de 624.112 Televías activos, sobre un universo de 1.747.697 lo que representa el 35,71% de la totalidad de los Televías interoperables activos que han sido distribuidos en Chile por las cuatro autopistas urbanas de Santiago ambientales:

■ **TAG Distribution.** During year 2010, this Concession Corporation continued distributing, uninterruptedly, these electronic devices. The following table shows the TAGs distributed on lease during year 2010 and the comparison to year 2009.

By December 31st, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has, in the hands of its clients, a total of 624,112 active TAGs, over a universe of 1,747,697; hence representing 35.71% of the active interoperable TAGs distributed in Chile by the four urban highways of Santiago.

■ **Environmental Management.** The goal of Costanera Norte is to avoid any event that might endanger the community and environment, protecting each one of the environmental elements identified in the

development of the environmental impact studies. Costanera Norte acts in full responsibility of the care of the environment, diligently repairing the damage that could arise as a consequence of the activities associated to the project.

The Concession Corporation has the following environmental qualification resolutions approving the Costanera Norte project, which was subject, voluntarily, entirely, to the environmental authorities:

■ **Gestión ambiental.** El objetivo de Costanera Norte es prevenir cualquier evento que ponga en peligro a la comunidad y al medio ambiente protegiendo cada uno de los elementos ambientales identificados en el desarrollo de los estudios de impacto ambiental. Costanera Norte actúa con plena responsabilidad en el cuidado del medio ambiente, reparando con diligencia y a la brevedad los daños que pudieran producirse como consecuencia de las actividades asociadas del proyecto.

La Sociedad Concesionaria cuenta con las siguientes resoluciones de calificación ambiental que aprueban el proyecto Costanera Norte, el cual fue sometido en forma voluntaria en su totalidad a las autoridades ambientales:

Nº DE RESOLUCIÓN / RESOLUTION NUMBER	ENTE EMISOR / ISSUING AGENCY	FECHA APROBACIÓN / APPROVAL DATE	CALIFICA / QUALIFICATION
Res. Ex. 335-A/1998	COREMA R.M.	10/07/1998	Califica Favorablemente el Proyecto Costanera Norte.
Res. Ex. 367/1998	COREMA R.M.	24/07/1998	Qualifies the Costanera Norte Project favorably.
Res. Ex. 125/2002	COREMA R.M.	22/02/2002	Complementa Res. Ex. 335-A/1998.
Res. Ex. 524/2003	COREMA R.M.	20/11/2003	Supplements Ex. Res. 335-A/1998.
			Califica Ambientalmente Favorable el Proyecto Alternativo Costanera Norte.
			Qualifies the Costanera Norte Alternate Project as environmentally favorable.
			Califica Ambientalmente Favorable el Proyecto Extensión Costanera Norte, Américo Vespucio - Ruta 68.
			Qualifies the Costanera Norte extension, Américo Vespucio - Ruta 68 Project as environmentally favorable.



PUENTE VENTISQUERO / VENTISQUERO BRIDGE

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

La Sociedad Concesionaria cuenta con un Plan de Gestión Ambiental (PGA) de manera de dar cumplimiento a las exigencias ambientales expuestas en las Bases de Licitación y en las resoluciones de calificación ambiental que aprueban el proyecto, rigiendo las acciones de tal forma de otorgar al proyecto los estándares ambientales exigibles según normativa ambiental vigente, desarrollando los compromisos ambientales aplicables a la etapa de explotación.

Costanera Norte cuenta con 3 estaciones de monitoreo del aire las que están instaladas en cada sector: oriente, centro y poniente y que cumplen con la totalidad de los requerimientos exigidos por la autoridad. Se efectúan mediciones trimestrales del ruido en los 23 puntos a lo largo del proyecto establecidos por la CONAMA, se realiza un seguimiento del nivel y de la calidad de las napas subterráneas que se encuentran inmediatamente aledañas al entorno del proyecto alternativo, y se cuenta con una metodología para la evaluación de eventuales impactos ambientales no previstos. Además se realizan auditorías anuales a la Red de Monitoreo de Aire que velan por el cumplimiento del PGA. Se cuenta con un programa de monitoreo al interior del túnel y un sistema de ventilación que mantiene las condiciones de seguridad ambiental en un nivel óptimo.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Al 31 de Diciembre de 2010, la sociedad durante el ejercicio tuvo resultado positivo equivalente a M\$ 24.235.414.-

La sociedad ha definido que su política de dividendos se encuentra supeditada a las obligaciones contraídas con los garantes y bonistas relacionados al Contrato de Emisión del Bono. La distribución de las utilidades financieras podrá darse cuando existan los recursos disponibles en caja cumpliendo las obligaciones y/o restricciones que se establecieron en los Contratos de Financiamiento. Adicionalmente, la sociedad procederá a realizar la cancelación del préstamo subordinado a la deuda Senior con el accionista principal.

Dada la restricción anteriormente señalada no se podrá proceder a distribuir dividendos a los accionistas.

The Concession Corporation has an Environmental Management Plan (EMP) in order to meet the environmental requirements described in the Tender Bases and in the environmental qualification resolutions approving the project, ruling the actions in order to grant the required environmental standards to the project, according to the currently valid environmental regulations, developing the environmental commitments applicable to the exploitation stage.

Costanera Norte has 3 air monitoring stations installed in each sector: east, center, and west, meeting all the requirements of the authority. Quarterly noise measurements are taken in 23 points throughout the project, established by CONAMA, a tracking of the level and quality of underground water tables immediately adjacent to the surroundings of the alternate project, and there is a methodology for the assessment of eventual un foreseen environmental impacts. Additionally, annual auditing to the Air Monitoring Network is made, guarding the compliance to the PGA. There is a monitoring program inside the tunnel and a ventilation system keeping the environmental safety conditions at an optimum level.

DIVIDENDS POLICY

By December 31st, 2010, the Corporation, during the exercise, had a positive result equivalent to M\$ 24,235, 414.-

The corporation has defined that its dividends policy is subject to the obligations contracted with guarantors and bond holders related to the Bond Issuance Contract. The distribution of the financial profits will take place when there are available resources, meeting the obligations and / or restrictions established in the Financing Contracts. Additionally, the corporation will proceed to

pay the loan subordinated to the Senior debt to the majority shareholder.

Given the aforementioned restriction, dividends will not be distributed to shareholders.

Regarding the adjustments of the first application of the IFRS standards, the Corporation determined that its effects generated a creditor balance, i.e., an increase in accumulated profits. The Board of Directors will propose the Shareholders' Committee that said amounts are added to the balance of accumulated profits of the Corporation. Hence, the Corporation will not perform any adjustments to its liquid distributable profits due to the application of IFRS standards.

En relación a los ajustes de primera aplicación de las normas IFRS, la Sociedad determinó que sus efectos generaron un saldo acreedor, es decir, un incremento en las utilidades acumuladas. El Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que tales montos pasen a constituir el saldo de las utilidades acumuladas de la Sociedad. Por lo tanto, la Sociedad no realizará ningún ajuste a su utilidad líquida distribuible producto de la aplicación de las normas IFRS.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La Sociedad no presenta un esquema respecto a la determinación de la utilidad distribuible, debido a que durante este año no se procederá a distribuir dividendos conforme se ha explicado en Políticas de Dividendos.

Asimismo, respecto del cálculo periódico de la utilidad líquida distribuible, la política es no aplicar ajustes a las "Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora".

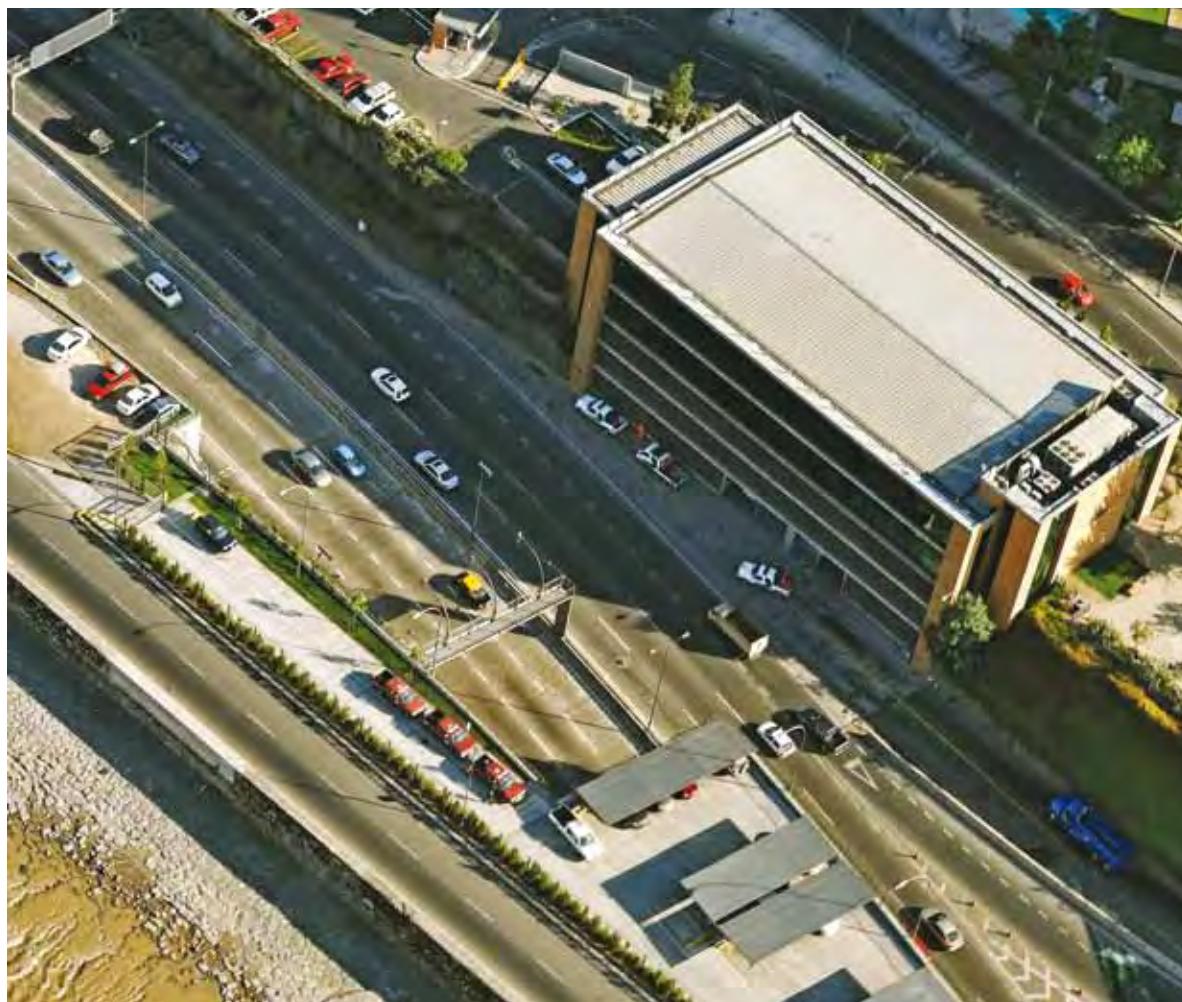
INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades.

DISTRIBUTABLE PROFITS
The Corporation does not have a scheme regarding the determination of distributable profits, since during this year, no dividends will be distributed as explained in the Dividends Policy.

Likewise, regarding the periodical calculation of the liquid distributable profits, the policy is not to apply any adjustments to the "Profit (Loss) attributable to the owners of the controlling company".

INFORMATION REGARDING SUB-SIDIARIES AND AFFILIATES
By December 31st, 2010, the Corporation has no subsidiaries, affiliates or investments in other corporations.



EDIFICIO CORPORATIVO / CORPORATE BUILDING



En el ejercicio correspondiente al año 2010, se produjeron los siguientes hechos que pueden ser catalogados como esenciales o relevantes:

El 21 de enero de 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte") informó que dará inicio a una negociación con Ambac Assurance Corporation ("Ambac"), asegurador de los bonos emitidos por Costanera Norte, con el objeto de modificar el contrato de emisión de bonos vigente en el sentido de eliminar la garantía de Ambac, sobre la base de términos y condiciones a definir, los que podrían incluir una mejora del spread de los referidos bonos.

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

El 12 de marzo de 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ("Costanera Norte") comunicó que con esta fecha solicitó al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ("BBVA") para que en su calidad de Representante de los Tenedores de Bonos procediera a convocar a Junta de Tenedores de Bonos de las Series A y B emitidos por "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." e inscritos en el Registro de Valores con fecha 12 de noviembre de 2003 bajo el número 360, para el día 30 de marzo de 2010 a las 16:00 horas, con el objeto de someter a consideración de la junta las siguientes materias:

Vizcaya Argentaria ("BBVA") that, as Representative of the Bonds Holders, it proceeded to summon a Bonds Holders Meeting, of those bonds of Series A and B, issued by "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.", and registered in the Securities Registrar in November 12th, 2003 under number 360, for the day of March 30th, 2010 at 16:00hrs, in order to submit the following subjects to the board's consideration:

(I) Eliminate the requirement of having the guaranty issued by Ambac Assurance Corporation, defined in the Issuance Contract as the "Participant's Guaranty";

(II) Increase the interest rate applicable to the Bonds;

(III) All the above subject to the suspension condition that the Issuer, Ambac Assurance Corporation and Banco Interamericano de Desarrollo legally perfected the necessary agreements to terminate the guaranty granted by Ambac Assurance Corporation upon the issuance described in the Issuance Contract, within the term to be defined by the Board, matter of this summoning;

(IV) Adopt other agreements and modifications approved by the board, which are necessary to materialize the aforementioned modifications and are related to the obligations and rights contained in the aforementioned issuance contract; and

(V) Empower the representative of the bonds holders so that, subject to the compliance of the condition described in item (iii), it can agree to the specifically authorized reforms of the Issuance Contract.

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

HECHOS RELEVANTES 2010

RELEVANT FACTS IN YEAR 2010

- (I) Eliminar la exigencia de contar con la garantía emitida por Ambac Assurance Corporation, definida en el Contrato de Emisión como la "Garantía del Partícipe";
- (II) Aumentar la tasa de interés aplicable a los Bonos;
- (III) Todo lo anterior sujeto a la condición suspensiva de que el Emisor, Ambac Assurance Corporation y el Banco Interamericano de Desarrollo perfeccionaren legalmente los acuerdos necesarios para poner término a la garantía otorgada por Ambac Assurance Corporation sobre la emisión de que da cuenta el Contrato de Emisión, dentro del plazo que determine la junta objeto de esta convocatoria;
- (IV) Adoptar otros acuerdos y modificaciones que apruebe la junta, que sean necesarios para materializar las modificaciones antedichas y que digan relación con las obligaciones y derechos contenidos en el contrato de emisión precedentemente mencionado; y
- (V) Facultar al representante de los tenedores de bonos para que, sujeto al cumplimiento de la condición referida en el ítem (III) anterior, acuerde las reformas al Contrato de Emisión a que específicamente se le autorice.

Con fecha 30 de marzo de 2010, se celebró la Junta de Tenedores de Bonos emitidos por "Sociedad Concesionaria Costanera Norte", 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 al Contrato de Emisión, en el sentido de eliminar la garantía incondicional e irrevocable actual de Ambac Assurance Corporation ("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 la citada Junta.

Asimismo, se informó que la Junta de Tenedores de Bonos, por unanimidad y sujeto a la condición suspensiva señalada en el párrafo precedente, acordó y aprobó facultar al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA) para que, en conjunto con "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." ("Costanera Norte") concurriera y compareciera en el otorgamiento de la respectiva escritura pública de modificación del Contrato de Emisión en los términos acordados en la Junta, y para llevar a cabo todos los actos, gestiones, trámites y presentaciones que sean necesarios y conducentes para perfeccionar y cumplir lo acordado por la citada Junta, incluyendo la modificación del registro de la emisión de bonos respectiva en la Superintendencia de Valores y Seguros pudiendo al efecto realizar todos los trámites y gestiones que correspondan incluyendo pero no limitado a la modificación del prospecto de emisión de los Bonos de las Series A y B y al canje o retiro de los títulos de los bonos si se requiere.

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 Assurance Corporation ("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.

Additionally, it was informed that the Bonds Holders Meeting, unanimously and subject to the suspension condition mentioned in the previous paragraph, agreed and approved to empower Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA) so that, jointly with "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." ("Costanera Norte"), they could jointly appear at the granting of the corresponding modification public deed for the Issuance Contract in the terms agreed at the Meeting, and to carry out all acts, processes, proceedings and presentations necessary and conductive to perfect and meet what had been agreed upon the aforementioned Meeting, including the



ENLACE VESPUCCIO PONIENTE / VESPUCIO WEST INTERSECTION

OTROS ANTECEDENTES

OTHER FACTS

En virtud de lo indicado, se informó que con fecha 10 de junio de 2010, dentro del plazo señalado en el párrafo precedente, se materializó el acuerdo de la Junta de Tenedores de Bonos mediante la suscripción de la segunda modificación al Contrato de Emisión de Bonos, la que fue otorgada por escritura pública con fecha 10 de junio de 2010 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Diez Morello, bajo el número de repertorio 13.142 - 2010, junto con el otorgamiento de los demás acuerdos necesarios para poner término a la garantía otorgada por AMBAC.

Con fecha 9 de Septiembre de 2010 concluyó exitosamente el proceso de canje de los bonos de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. RUT N° 76.496.130-7, conforme consta del certificado emitido por el Banco Santander.

Lo anterior, dentro de la operación de modificación de Contrato de Financiamiento vigente consistente en el reemplazo de la garantía Ambac Assurance Corporation por un aumento en la tasa de interés que pagan los bonos de esta Sociedad, conforme ya se ha indicado anteriormente.

modification of the corresponding bonds issuance registration in the Superintendencia de Valores y Seguros, being able to execute all corresponding processes and negotiations, including but not limited to the modification of the Series A and B Bonds issuance prospect, and the exchange or re-stamping of the bonds' titles if required.

In light of the above, it was informed that in June 10th, 2010, within the term described in the aforementioned paragraph, the agreement of the Bonds Holders Meeting was materialized, through the subscription of the second modification to the Bonds Issuance Contract, which was granted through a public deed, dated June 10th, 2010, in the Notary Office of Santiago of Mr. Eduardo Diez Morello, under registration number 13,142 – 2010, along with the granting of the rest of necessary agreements to terminate the guaranty granted by AMBAC.

In September 9th, 2010, the exchanging processes of the bonds of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., RUT number 76.496.130-7 was successfully completed, as it is recorded in the certificate issued by Banco Santander.

The above, within the modification operation of the currently valid Financing Contract, consisting in the replacement of the Ambac Assurance Corporation guaranty for an increase in the interest rate paid by the bonds of this Corporation, as mentioned above.

CLIENTE

Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

Se detallan en la Nota 7 y en la Nota 9 de los Estados Financieros.

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN DE LAS OBRAS

La ingeniería y construcción de la totalidad de las obras finalizó encontrándose todos los tramos de la Concesión con su Puesta en Servicio Definitiva por parte del Ministerio de Obras Públicas.

FACTORES DE RIESGO

Los inherentes a la actividad de la Concesión, los riesgos del negocio consideran principalmente los siguientes aspectos:

► **Dependencia del proyecto respecto del desempeño económico de Chile.** Los ingresos de la Sociedad provienen fundamentalmente de los peajes. Los niveles de tráfico y la utilización de la autopista están correlacionados con el desempeño económico del país.

► **Estimaciones 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 comportó con gran solidez durante los años de operación.

CLIENT

Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

FINANCIAL ACTIVITIES

Are detailed in Note 7 and Note 9 of the Financial Statements.

ENGINEERING AND CONSTRUCTION OF THE WORKS

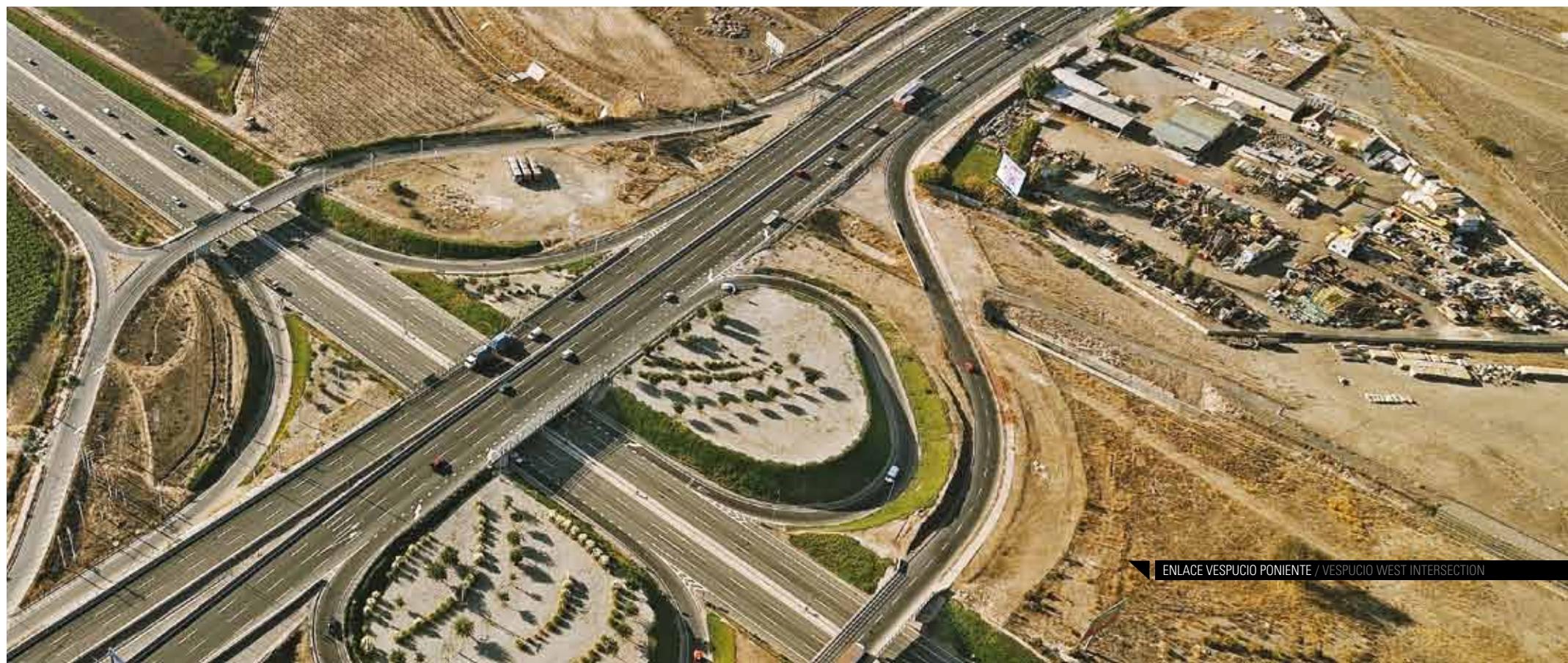
The engineering and construction of all the works was completed, with all the segments of the Concession having their

Definitive Commissioning by Ministerio de Obras Públicas.

RISK FACTORS

Those inherent to the activity of the Concession, the risks of the business mainly include the following aspects:

► **Dependency of the project on the economic performance of Chile.** The revenues of the Corporation come, mainly, from the tolls. Traffic levels and highway usage



ENLACE VESPUCIO PONIENTE / VESPUCIO WEST INTERSECTION

OTROS ANTECEDENTES

OTROS ANTECEDENTES

- **El riesgo tarifario.** El riesgo tarifario 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.
- **Riesgo de Catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil.** Este riesgo está mitigado y cubierto mediante seguros que protegen a la Sociedad ante eventos destructivos o demandas y reclamos de terceros.
- **Riesgo por sobrecosto en la etapa de explotación.** Para mitigar este Riesgo, se efectúa un control de Costos y Presupuestos. Los años 2008, 2009 y 2010 se comportaron de acuerdo a los presupuestos estimados originalmente por la Compañía.
- **Riesgo por Infractores.** Costanera Norte cuenta con tecnología de punta para la detección de vehículos que transitan por la autopista tanto con televías como sin ellos. Estos últimos, en caso de no adquirir un sistema complementario, son penalizados por la Ley de Tránsito, la que ha contemplado en forma específica la infracción al artículo 114, que permite al Ministerio de Obras Públicas denunciar las infracciones correspondientes a los respectivos Juzgados de Policía Local para la posterior imposición de una multa cuyo valor es equivalente a una infracción grave.

MARCAS

La Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es dueña de las siguientes marcas y etiquetas inscritas en el Registro de Marcas Comerciales del Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción:

MARCA BRAND	TIPO TYPE	Nº SOLICITUD REQUEST NUMBER	FECHA SOLICITUD REQUEST DATE	Nº REGISTRO REGISTRATION NUMBER	FECHA DE REGISTRO REGISTRATION DATE	CLASES CLASSES	PAÍS COUNTRY
Costanera Norte	Denominativa / Word Mark	486.128	15.05.2000	584.886	12.12.2000	37	Chile
Costanera Norte	Etiqueta Mixta / Mixed Label	491.675	30.06.2000	593.713	03.04.2001	37	Chile
Costanera Norte	Denominativa / Word Mark	589.966	26.11.2002	728.478	29.06.2005	16	Chile
Costanera Norte	Denominativa / Word Mark	654.982	29.07.2004	717.199	09.02.2005	36	Chile
Costanera Norte	Denominativa / Word Mark	654.981	29.07.2004	717.200	09.02.2005	35	Chile
Costanera Norte	Denominativa / Word Mark	654.983	29.07.2004	721.831	31.03.2005	39	Chile
Costanera Norte	Denominativa / Word Mark	654.985	29.07.2004	717.197	09.02.2005	36	Chile
Etiqueta / Label	Etiqueta Simple / Simple Label	491.676	30.06.2000	589.385	01.02.2001	37	Chile
Etiqueta / Label	Etiqueta Simple / Simple Label	654.984	29.07.2004	717.198	09.02.2005	35	Chile
Costanera Norte	Etiqueta Mixta / Mixed Label	589.965	29.11.2002	736.285	17.10.2005	16	Chile
Etiqueta / Label	Etiqueta Simple / Simple Label	654.986	29.07.2004	736.284	17.10.2005	39	Chile

are related to the economic performance of the Country.

■ **Traffic Estimations.** 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 behaved solidly during the years in operation.

■ **Rates risk.** The rates risk 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.

■ **Catastrophes, force majeure, civil liability.** This risk is mitigated and covered through insurances protecting the Corporation from destructive events or lawsuits and claims from third parties.

■ **Over cost risk in the exploitation stage.** To mitigate this Risk, a Costs and Budget control is performed. Years 2008, 2009 and 2010, behaved accordingly to the budgets originally estimated by the Company.

BRANDS

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. owns the following brands and labels registered in the Registro de Marcas Comerciales of the Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción:

ADJUNTOS

ATTACHMENTS

Se adjuntan estados financieros del ejercicio 2010 y declaración de responsabilidad firmada por los directores responsables.

The financial statements for the 2010 exercise and Responsibility Statement signed by the responsible directors are attached hereby.





TRAMO PONIENTE / WEST PORTION

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	54
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	55
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	57
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	58
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	59
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	60
Nota 1 Información general	60
Nota 2 Resumen de principales políticas contables	60
Nota 3 Transición a las NIIF	64
Nota 4 Gestión del riesgo financiero	66
Nota 5 Estimaciones y juicios contables	68
Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables	69
Nota 7 Instrumentos financieros	69
Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo	72
Nota 9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	72
Nota 10 Otros activos financieros	74
Nota 11 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	75
Nota 12 Activos y pasivos por impuestos, corrientes	75
Nota 13 Activos intangibles distintos de la plusvalía	76
Nota 14 Propiedades, plantas y equipo	77
Nota 15 Activos y pasivos por impuestos diferidos	78
Nota 16 Otros pasivos financieros	79
Nota 17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	81
Nota 18 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	81
Nota 19 Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	82
Nota 20 Otros pasivos no financieros	83
Nota 21 Acciones ordinarias y preferentes	83
Nota 22 Otras reservas	84
Nota 23 Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	84
Nota 24 Ingresos de actividades ordinarias	84
Nota 25 Otros gastos, por naturaleza	84
Nota 26 Ingresos financieros	85
Nota 27 Costos financieros	85
Nota 28 Gasto por impuesto a las ganancias	85
Nota 29 Diferencias de cambio	86
Nota 30 Resultados por unidades de reajuste	86
Nota 31 Contingencias	86
Nota 32 Transacciones con partes relacionadas	88
Nota 33 Contrato de concesión	91
Nota 34 Medio ambiente	94
Nota 35 Efectos del terremoto	94
Nota 36 Hechos posteriores a la fecha de reporte	84
ANÁLISIS RAZONADO	95
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	99
REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS	100
CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT	101
PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE	103
CASHFLOW STATEMENT, DIRECT METHOD	104
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	105
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	106
Note 1 General Information	106
Note 2 Summary of Main Accounting Policies	106
Note 3 Transition to IFRS	110
Note 4 Financial Risk Management	112
Note 5 Estimations and Accounting Judgments	114
Note 6 New Accounting Statements	115
Note 7 Financial Instruments	115
Note 8 Cash and Cash Equivalents	118
Note 9 Trade Debtors and Other Accounts Receivable, current	118
Note 10 Other Financial Assets	120
Note 11 Accounts Receivable from Related Entities	121
Note 12 Tax Assets and Liabilities, current	121
Note 13 Intangible Assets other than Appreciation	122
Note 14 Property, Plant and Equipment	123
Note 15 Deferred Tax Assets and Liabilities	124
Note 16 Other Financial Liabilities	125
Note 17 Trade Accounts Payable and Other Accounts Payable, current	127
Note 18 Accounts Payable to Related Entities	127
Note 19 Other Provisions and Provisions for Employees' Benefits	128
Note 20 Other non Financial Liabilities	129
Note 21 Ordinary and Preferred Shares	129
Note 22 Other Reserves	130
Note 23 Withheld Results (Accumulated Losses)	130
Note 24 Income from Ordinary Activities	130
Note 25 Other Expenses, by Nature	130
Note 26 Financial Income	131
Note 27 Financial Costs	131
Note 28 Income Tax Expenses	131
Note 29 Exchange Rate Differences	132
Note 30 Results From Adjustment Units	132
Note 31 Contingencies	132
Note 32 Transactions with Related Parties	134
Note 33 Concession Contract	137
Note 34 Environment	140
Note 35 Effects of the Earthquake	140
Note 36 Facts after the Reporting Date	140
RATIONALE	141
LIABILITY STATEMENT	145

EEFF

FINANCIAL STATEMENTS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 16 de marzo de 2011

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 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la

Administración de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	8	9.708.565	1.335.277	1.095.035
Otros activos financieros, corrientes	7 - 10	35.025.817	28.479.089	38.383.635
Otros activos no financieros, corrientes		332.530	244.246	925.510
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	24.917.930	18.207.233	27.055.512
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	11	37.681	119.328	25.319
Inventarios		994.179	1.111.613	781.439
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		71.016.702	49.496.786	68.266.450
Activos corrientes totales		71.016.702	49.496.786	68.266.450
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros, no corrientes	7 - 10	222.048.048	227.004.849	236.161.653
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	196.736.769	197.701.506	198.519.489
Propiedades, Planta y Equipo	14	1.012.935	1.086.670	1.110.060
Activos por impuestos diferidos	15	60.347.662	63.484.681	68.358.977
Total de activos no corrientes		480.145.414	489.277.706	504.150.179
Total de Activos		551.162.116	538.774.492	572.416.629

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO

	Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, corrientes	16	4.912.359	4.812.627	4.885.237
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar, corrientes	17	1.520.801	2.221.337	1.932.029
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	18	2.453.777	2.570.790	8.688.676
Otras provisiones, corrientes	19	553.960	307.677	624.624
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	244.844	193.164	66.651
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	19	221.973	202.794	181.818
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.817.541	971.863	837.355
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		11.725.255	11.280.252	17.216.390
Pasivos corrientes totales		11.725.255	11.280.252	17.216.390
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	222.586.548	233.920.182	245.830.221
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	18	102.046.069	104.565.911	138.360.338
Otras provisiones, no corrientes	19	2.275.046	1.967.369	1.342.745
Pasivo por impuestos diferidos	15	74.192.857	72.632.389	73.503.236
Otros pasivos no financieros, no corrientes	20	9.743.736	10.051.198	11.152.048
Total de Pasivos no corrientes		410.844.256	423.137.049	470.188.588
Total Pasivos		422.569.511	434.417.301	487.404.978
PATRIMONIO				
Capital emitido	21	58.859.766	58.859.766	60.245.410
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	69.732.839	45.497.425	24.766.241
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		128.592.605	104.357.191	85.011.651
Patrimonio total		128.592.605	104.357.191	85.011.651
Total de Patrimonio y pasivos		551.162.116	538.774.492	572.416.629

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	35.365.992	29.652.423
Gastos por beneficios a los empleados		(3.133.290)	(3.112.478)
Gasto por depreciación y amortización		(1.257.169)	(1.124.304)
Otros gastos, por naturaleza	25	(6.861.911)	(7.504.887)
Ingresos financieros	26	23.262.695	18.694.521
Costos financieros	27	(15.779.747)	(15.362.361)
Diferencias de cambio	29	(3.868)	(35.554)
Resultados por unidades de reajuste	30	(2.668.497)	3.527.272
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		28.924.205	24.734.632
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(4.688.791)	(4.003.448)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		24.235.414	20.731.184
Ganancia (pérdida)		24.235.414	20.731.184
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia (pérdida)		24.235.414	20.731.184
GANANCIAS POR ACCIÓN			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		475,204	406,494
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción		475,204	406,494
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)			
Resultado integral		24.235.414	20.731.184
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			
Resultado integral		24.235.414	20.731.184

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	31-12-2010	31-12-2009
	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	58.345.100	51.792.221
Otros cobros por actividades de operación	91.979	53.130
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.681.143)	(10.932.567)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.854.840)	(2.767.835)
Otros pagos por actividades de operación	(1.876.761)	(1.912.701)
Intereses pagados	(11.718.553)	(11.032.069)
Intereses recibidos	744.904	765.680
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.811)	(5.232)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	29.036.875	25.960.627
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7.225.883	61.079.766
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(10.194.844)	(37.127.860)
Compras de propiedades, planta y equipo	(167.352)	(151.722)
Importes procedentes de activos a largo plazo	5.630.670	485.114
Compras de otros activos a largo plazo	(2.021.556)	(2.541.840)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	472.801	21.743.458
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos de entidades relacionadas	0	187.164
Pagos de préstamos	(56.617)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(10.527.847)	(43.208.327)
Intereses pagados	(10.571.913)	(4.453.221)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(21.156.377)	(47.474.384)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	8.353.299	229.701
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	19.989	10.541
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.373.288	240.242
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.335.277	1.095.035
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.708.565	1.335.277

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	PERÍODO ACTUAL		
	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	58.859.766	45.497.425	104.357.191
Saldo Inicial Reexpresado	58.859.766	45.497.425	104.357.191
Cambios en el Patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)	0	24.235.414	24.235.414
Resultado integral	0	24.235.414	24.235.414
Total de cambios en patrimonio	0	24.235.414	24.235.414
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	58.859.766	69.732.839	128.592.605
	PERÍODO ANTERIOR		
	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	60.245.410	24.766.241	85.011.651
Saldo Inicial Reexpresado	60.245.410	24.766.241	85.011.651
Cambios en el Patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)	0	20.731.184	20.731.184
Resultado integral	0	20.731.184	20.731.184
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.385.644)	0	(1.385.644)
Total de cambios en patrimonio	(1.385.644)	20.731.184	19.345.540
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	58.859.766	45.497.425	104.357.191

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 podrá ponerse 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. El monto correspondiente a la revalorización del capital al 31 de diciembre de 2009 es por M\$ 7.859.766, el cual conformó el capital emitido bajo la normativa nacional respecto a la ley de Sociedades Anónimas.

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 Autopista do Pacífico 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 Tecsa S.A., en su calidad de únicos accionistas de Costanera Norte a tal fecha, de conformidad con los respectivos contratos de compraventa de acciones celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de junio de 2006 entre Nueva Costanera, como compradora, y los mencionados accionistas de Costanera Norte, como vendedores.

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 Neto 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 2010, 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 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas se presentan en forma comparativa con los saldos al 1° de enero y al 31 de diciembre de 2009, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

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.

Estos Estados Financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 16 de marzo de 2011.

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS 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, NIIF e IAS (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos Estados Financieros.

a) Bases de preparación

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. ha preparado sus Estados Financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). La fecha de adopción a estas normas es el 1 de enero de 2010 y por ello los efectos de transición se presentan el 01 de enero de 2009.

Los Estados Financieros de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2009, que han sido emitidos por la Sociedad, con fecha 23 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

En la presente preparación de estos estados financieros, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que vigentes y son aplicados en la Sociedad para preparar sus Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2010, que representa la primera adopción integral, explícita y sin restricciones de las normas internacionales.

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 5 a estos estados financieros se revelan las áreas en que aplica un mayor grado de juicio o complejidad, hipótesis y estimaciones.

b) 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".

c) Transacciones en moneda extranjera

(1) 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 de la Sociedad.

(2) Transacciones y saldos.

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.

d) Propiedades, planta y equipos

Las Propiedades, planta y equipo comprenden principalmente vehículos y maquinarias. Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta 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 vidas residuales sobre las vidas útiles técnicas estimadas:

Concepto	Vida útil
Maquinaria	10,0 años
Vehículos	7,0 años
Mobiliario, accesorios y equipo	3,0 años

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.g).

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.

e) Activos intangibles

(1) 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 (3 a 5 años).

(2) Sub-concesiones de Distribuciones de Gasolina y Telecomunicaciones.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte 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 de 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, estimado en un 6,8%.

Todo 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.

f) **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).

g) **Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre 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, el mayor de los dos. 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 (unidades generadoras de efectivo). 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.

h) **Activos financieros**

Los activos financieros de acuerdo al alcance de NIC 39, son definidos 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 financieros.

Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a 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.

(1) 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.

(2) 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.

(3) 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 para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

i) **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 las 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 reconocen como partidas al haber en el estado de resultados.

j) **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 a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

k) **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.

l) **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 ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad tiene ambos activos; un activo financiero, representado por la cuenta a cobrar al 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:

(1) **Cuenta por Cobrar.**

Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del 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.

(2) **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 ésta 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, 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, 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, pero considerando que se está reconociendo los movimientos relacionados con el Activo Financiero de la Concesión: 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 que se amortiza para determinar el monto correspondiente al ejercicio en cuestión.

m) **Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo cuando estas poseen un plazo superior a 90 días para su pago.

n) **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.

o) **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

(1) **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 cierre, y los efectos se registran con cargo o abono a resultados.

(2) **Impuesto diferido.**

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

Los impuestos diferidos son reconocidos de acuerdo a las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos financieros y los valores tributarios. 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 recuperación.

p) **Provisiones**

Las provisiones se registran según NIC 37, en consecuencia para reconocer una provisión la empresa considera que se cumplen las siguientes condiciones:

(1) la empresa tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (2) es probable que la empresa tenga que desprendese de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y (3) 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 del pasivo.

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 el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista para cumplir con los estándares de las Bases de Licitación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registra al valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

q) Reconocimiento de ingresos ordinarios

(1) Ingresos por actividades ordinarias.

Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos involucrados con la imputación de peajes a través del uso por el transito dentro de la carretera concesionada. La Sociedad incluye la amortización correspondiente al activo financiero respecto a los ingresos proyectados por el modelo de los ingresos por peajes dentro del espacio concesionado.

(2) Ingresos financieros.

Los ingresos por intereses financieros se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que para el caso del activo financiero es la tasa estipulada en las bases de licitación.

La Sociedad aplica el 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.

Del mismo modo, en este rubro la Sociedad reconoce aquellos ingresos por concepto de recaudación de peajes en exceso por sobre los Ingresos Mínimos Garantizados señalados en el párrafo anterior.

r) Distribución de dividendos

En relación a los ajustes de primera aplicación de las normas IFRS, la sociedad determinó que sus efectos generaron un saldo acreedor, es decir, un incremento en las utilidades acumuladas. El Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que tales montos pasen a constituir el saldo de las utilidades acumuladas de la sociedad. Por lo tanto, la sociedad no realizará ningún ajuste a su utilidad líquida distribuible producto de la aplicación de las normas IFRS.

Asimismo, respecto del cálculo periódico de la utilidad líquida distribuible, la política es no aplicar ajustes a las "Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora".

Respecto de los resultados del ejercicio 2010 no se realizará pagos de dividendos, de acuerdo a los contratos de financiamiento vigentes.

s) 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.

t) Gastos en publicidad

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

u) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a remboslar 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.

v) Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

w) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

Los Estados Financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 son preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La entidad ha aplicado la NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

(1) Combinaciones de negocio.

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se re expresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Esta exención no fue aplicada, por lo tanto, se re expresó la combinación de negocios a la fecha de adquisición del 21 de junio de 2006, momento en el cual se registraron todos los activos y pasivos identificables a su valor justo de dicha fecha como parte del proceso de transición a NIIF.

(2) Valor razonable o revalorización como costo atribuible.

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo, propiedad de inversión o activo intangible a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente a la fecha de transición a IFRS.

La Sociedad optará por aplicar el método de costo histórico inicial sin corrección monetaria previo a la fecha de transición de IFRS.

(3) Concesiones de servicios.

La exención permite reestablecer para los activos concesionados el ejercicio comparativo anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: I) utilizar los valores contables según principios de contabilidad previos para el comparativo y II) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención ha sido aplicada por la Sociedad, por lo que se presentan en forma comparativa los efectos originados de la aplicación de CINIIF 12.

b) Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

(1) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.

(2) Conciliación del estado de resultados del ejercicio 2009.

(3) Estado de flujo de efectivo.

(1) Conciliación del patrimonio neto:

Conciliación del Patrimonio Neto	Nota	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total patrimonio neto según PCGA Chile		66.585.557	61.777.426
Eliminación corrección monetaria activos	(a)	(385.047)	(471.913)
Aplicación de CINIIF 12 acuerdo de concesiones modelo mixto	(b)	83.272.991	70.562.142
Ajuste tasa efectiva de obligaciones con el público	(c)	(21.227.177)	(23.407.427)
Incorporación de intangibles identificado en combinación de negocios	(d)	2.244.738	2.276.475
Efecto valor actual provisión mantenimiento mayor	(e)	2.777.757	2.229.330
Activos por seguros diferidos emisión de bonos no identificados en combinación de negocios	(f)	(21.169.893)	(23.185.576)
Impuesto diferidos netos	(g)	(7.734.068)	(4.759.383)
Otros ajustes menores		(7.667)	(9.423)
Total patrimonio neto según NIIF		104.357.191	85.011.651

- (a) Se elimina corrección monetaria de activos no monetarios (existencias, activo fijo no concesionado) la cual no califica bajo NIIF en el proceso de transición.
- (b) 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 como propiedad planta y equipo del operador. Lo anterior, en conjunto con la exención no aplicada de combinación de negocios, se tradujo que la sociedad registró sobre la base de los valores justos determinados a la fecha de adquisición (21 de junio de 2006) un activo financiero por cobrar y un intangible asociado bajo CINIIF12, en razón a las características del contrato de concesión que mantiene con el gobierno de Chile.
- (c) Corresponde a la valorización de las obligaciones mantenidas con el público (bonos) que sobre la base de la reestructuración de la combinación de negocios al 21 de junio de 2006 se registran a su valor justo.
- (d) Derivado de la combinación de negocios ocurrida el 21 de junio de 2006 se identificaron ciertos activos intangibles sobre los cuales la Sociedad mantiene el control de los beneficios económicos futuros que estos generan, que bajo PCGA Chile no eran reconocidos.
- (e) Bajo NIC 37 las provisiones de largo plazo cuyo efecto del valor del dinero en el tiempo es material se deben registrar a su valor actual, situación que no era contemplada bajo PCGA Chile.
- (f) Bajo PCGA Chile la Sociedad difería los conceptos de gastos asociados a la emisión del bono (seguros y descuento), lo cual para efectos de IFRS deben ser contemplados dentro de la valorización a tasa efectiva. Por tal razón al momento de la determinación del valor justo de los activos y pasivos de la combinación de negocios esta partida debe ser eliminada.
- (g) La diferencia entre PCGA Chile y las NIIF a la fecha de la transición, generaron diferencias temporales que significaron el registro de impuestos diferidos contra resultados acumulados.

(2) Conciliación del estado de resultados:

Conciliación del Estado de Resultados

	Nota	Resultados Acumulados 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Total resultado ejercicio según principios contables Chilenos		6.229.012
Reserva corrección monetaria PCGA Chilenos	(a)	8.676.030
Reconoce amortización intangible	(b)	(822.749)
Ajuste de ingresos de explotación y financieros	(c)	(2.820.054)
Ajuste de gastos financieros	(d)	3.662.666
Reserva depreciación propiedad, planta y equipos	(e)	8.919.357
Reserva amortización menor valor de inversiones	(f)	5.167.236
Reconoce diferencias de cambio	(g)	(5.402.128)
Otros menores		96.499
Ajuste impuestos diferidos	(h)	(2.974.685)
Total resultado neto según NIIF		20.731.184

(a) Reverso de corrección monetaria según PCGA chilenos: NIIF sólo permite mantener procesos de actualización de saldos a los estados financieros en aquellos países que se encuentren dentro la calificación de economías hiperinflacionarias. Según las condiciones económicas imperantes en Chile y en particular considerando la baja inflación anual, en ningún caso puede ser calificado bajo NIIF a Chile bajo esta condición.

(b) Amortización de intangible: Corresponde al reconocimiento de la amortización referente al nuevo activo intangible registrado de acuerdo a la aplicación del modelo CINIIF 12, el cual surge del acuerdo de concesión en la medida que la Sociedad mantenga el derecho a cobrar a los usuarios, por el uso de la infraestructura.

(c) Ajuste de ingresos de explotación y financieros: Corresponde a los efectos en resultados, generados por el reconocimiento del activo financiero bajo la aplicación del modelo CINIIF 12 establecido por la Sociedad.

(d) Ajuste de gastos financieros: Corresponde principalmente al efecto en resultados del cambio en la tasa utilizada para el cálculo de los pasivos financieros en consideración a la aplicación de tasa efectiva para este tipo de instrumentos bajo NIIF.

(e) Reverso de depreciación propiedad, plantas y equipos: Corresponde a la eliminación de los efectos por depreciación de la autopista, en consideración a la implementación de CINIIF 12.

(f) Reversa amortización menor valor de inversiones: Corresponde a los efectos en resultados, generados por la eliminación del menor valor de inversiones bajo PCGA Chilenos y por ende de su amortización de acuerdo al modelo CINIIF 12 determinado por la Sociedad.

(g) Reconoce diferencias de cambio: Corresponde a los efectos del nuevo activo financiero determinado bajo el modelo CINIIF 12 el cual se encuentra expresado en unidades reajustables.

(h) Ajuste de impuestos diferidos: Corresponde a la variación en los impuestos diferidos en relación al tratamiento de nuevos activos y pasivos financieros determinados bajo NIIF.

(3) Estado de Flujo de Efectivo:

Bajo PCGA Chilenas y las NIIF, el efectivo y equivalentes de efectivo incluirán el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, por lo tanto, no existen diferencias en el saldo final de efectivo y efectivo equivalente presentado bajo IFRS.

NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) 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 el Garante de la Obligación con el Público define las Inversiones Permitidas y la Sociedad sigue esos lineamientos.

(1) Exposición a riesgos de mercado.

Exposición a variaciones en los tipos de interés.

En su gestión del riesgo de tipo de interés y considerando las 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 en 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.

Por lo que respecta a la financiación de proyectos de infraestructuras, los finanziadores 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 curvas 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.

(2) 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 (corto plazo),

- Activos financieros a largo plazo

- Saldos relativos a 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. Este establece dos grupos de inversiones:

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

(b) Inversiones referentes a los fondos de libre disposición, disponibles para la operación y mantenimiento 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 los tenedores de Bonos.

Las inversiones permitidas están limitadas a instrumentos del más 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 Agente de Garantías.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales la Sociedad sólo cuenta 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 malos pagadores 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 art. 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 infringen el citado artículo de la ley de Tránsito.

En relación a las cuentas a cobrar a largo plazo se debe destacar que estas cuentas por cobrar corresponden principalmente a entidades públicas específicamente el Ministerio de Obras Públicas de Chile.

Respecto al riesgo de los activos financieros a largo plazo, éstos corresponden 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 sólo ejercerá cuando sus ingresos por peajes al final de un año cualquiera se encuentren por debajo de los ingresos mínimos garantizados para ese año en particular. Lo anterior no parece probable ya que los ingresos actuales por peajes anuales son ya mayores que el mayor de los Ingresos Mínimos Garantizados de todos los años.

En Nota 7.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, que durante el ejercicio económico anterior, estuvo marcado principalmente por una importante crisis financiera que llevó a una contracción generalizada del crédito, la Sociedad ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la Sociedad.

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 extraordinaria. 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 honrar todas 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 anticipativa de las obligaciones de pago y de los compromisos de deuda.

En el siguiente cuadro se puede apreciar el perfil de vencimiento 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)	313.535.198	15.978.111	33.491.041	37.896.777	226.169.269
Distribución respecto a la obligación	100%	5,10%	10,68%	12,09%	72,14%

b) 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 la 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 acudiendo por lo tanto al mercado para realizar nuevas emisiones de capital, y financiado su crecimiento en la generación interna de flujo 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 de la Sociedad.

La 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, después de un adecuado estudio de costo beneficio de las mismas, sometido a la aprobación del Directorio, con el objetivo de no deteriorar su equilibrio económico financiero.

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2010 de 3,29 contra un 4,16 para el año 2009, producto de la disminución de las deudas con acreedores por seguro bono (Ambac) y obligaciones con el público.

NOTA 5 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

a) 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 importantes en los activos y pasivos:

(1) Provisión por mantenimiento 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 mantenimiento o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registran al valor actual, considerando la tasa de interés correspondiente a las tasas de los Bonos del Banco Central en UF (BCU). La tasa anterior se escoge en función de la duración media del ciclo de mantenimiento o reparación de la autopista.

El resumen de tasas y períodos utilizados 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

(2) 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.

(3) Estimación de tráfico

Estimaciones 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 comportó con gran solidez durante los años de operación.

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.

b) Litigios y otras contingencias

La Administración de la Sociedad no tiene antecedentes de contingencias diferentes a las indicadas en la Nota 31, que puedan afectar materialmente el curso de sus negocios.

NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

A partir del 1 enero de 2010 entraron en vigencia nuevos pronunciamientos emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB), los cuales para Sociedad Concesionaria Costanera Norte no han tenido efectos:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha
NIIF 3R	Combinaciones de negocios	01-07-2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01-07-2009
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a los dueños	01-01-2010
Mejoramiento de las NIIF	Modificaciones particulares	01-01-2010
Enmienda a la NIC 29	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	01-01-2010
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	01-01-2010

El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2013
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01-07-2010
Enmienda CINIIF 14	Activos para beneficios definidos	01-01-2011
Enmienda NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	01-01-2011
Enmienda NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01-02-2010
Mejoramiento de las NIIF	Modificaciones particulares	01-01-2011

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 en el período de su primera aplicación.

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Efectivo, Equivalente al efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2010				
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 valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2010			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.520.801	1.520.801
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	106.020.647	333.519.554

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Efectivo, Equivalente al Efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2009				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	246.360	1.088.917	1.335.277
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	18.207.233	0	18.207.233
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	119.328	0	119.328
Otros activos financieros, corrientes	14.199.747	0	14.279.342	28.479.089
Otros activos financieros, no corrientes	5.527.160	0	221.477.689	227.004.849
Total	19.726.907	18.572.921	236.845.948	275.145.776
Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros		Total
31 de diciembre de 2009				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	2.221.337	2.221.337	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.570.790	2.570.790	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	104.565.911	104.565.911	
Otros pasivos financieros, corrientes	4.812.627	0	4.812.627	
Otros pasivos financieros, no corrientes	233.920.182	0	233.920.182	
Total	238.732.809	109.358.038	348.090.847	
Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Efectivo, Equivalente al Efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
01 de enero de 2009	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	308.163	786.872	1.095.035
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	27.055.512	0	27.055.512
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	25.319	0	25.319
Otros activos financieros, corrientes	13.895.135	0	24.488.500	38.383.635
Otros activos financieros, no corrientes	11.118.346	0	225.043.307	236.161.653
Total	25.013.481	27.388.994	250.318.679	302.721.154
Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros		Total
01 de enero de 2009				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.932.029	1.932.029	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	8.688.676	8.688.676	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	138.360.338	138.360.338	
Otros pasivos financieros, corrientes	4.885.237	0	4.885.237	
Otros pasivos financieros, no corrientes	245.830.221	0	245.830.221	
Total	250.715.458	148.981.043	399.696.501	

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 Irrevocables 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 4:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	9.365.802	1.088.917	786.872
Cuentas corrientes bancarias AAA	342.763	246.360	308.163
Total	9.708.565	1.335.277	1.095.035
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Riesgo Soberano	10.674.112	5.916.015	17.337.940
Sin rating crediticio	14.243.818	12.291.218	9.717.572
Total	24.917.930	18.207.233	27.055.512
Otros activos financieros, corrientes	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Riesgo Soberano	4.819.900	3.720.328	2.882.852
DPF clasificación Nivel 1+	22.159.647	14.199.747	13.895.135
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	8.046.270	0	18.437.051
Fondos Mutuos clasificación AAfm/M1	0	10.559.014	3.168.597
Total	35.025.817	28.479.089	38.383.635
Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Riesgo Soberano	216.129.370	215.669.794	224.729.452
DPF clasificación nivel 1+	4.921.811	5.527.160	11.118.345
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	996.867	0	0
Fondos Mutuos clasificación AAfm/M1	0	5.807.895	313.856
Total	222.048.048	227.004.849	236.161.653

Dentro de la clasificación de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los correspondientes a "Sin rating crediticio" corresponden al devengamiento de peajes por tránsitos vehiculares y además a las repactaciones por reconocimiento de deudas contraídas por peajes.

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

NOTA 8 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Efectivo en caja	4.189	7.460	1.122
Efectivo en banco	338.574	238.900	307.041
Fondos mutuos	9.365.802	1.088.917	786.872
Total	9.708.565	1.335.277	1.095.035

Se considera para el Estado de Flujo Efectivo y Equivalente de Efectivo, el saldo efectivo en caja, los depósitos a plazo, y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos. No se consideran los sobregiros contables, pues estos son recursos ajenos y en el balance de situación estos se reclasifican como pasivo corriente.

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, son los siguientes:

Importe de Moneda Documento	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pesos Chilenos	9.703.523	1.329.222	1.091.459
Dólares	3.118	4.023	923
Euros	1.924	2.032	2.653
Total	9.708.565	1.335.277	1.095.035

NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Deudores comerciales	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Deudores comerciales (peajes)	18.248.278	15.233.384	11.631.512
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales (1)	(4.679.138)	(3.440.207)	(2.546.148)
Total Deudores comerciales - neto	13.569.140	11.793.177	9.085.364

Documentos por cobrar	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Documentos por cobrar (en cartera)	1.024.568	770.961	610.887
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de documentos por cobrar (1)	(359.326)	(292.535)	0
Documentos por cobrar al MOP (2)	10.674.112	5.916.015	17.337.940
Total Documentos por cobrar - neto	11.339.354	6.394.441	17.948.827

Deudores varios	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Deudores varios (anticipos por rendir)	9.436	19.615	21.321
Total Deudores varios - neto	9.436	19.615	21.321

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.917.930	18.207.233	27.055.512

No hay partidas clasificadas como no corrientes desde la fecha de balance.

(1) El efecto de las provisiones (deterioro) por pérdidas correspondientes a los deudores comerciales por peajes, se encuentra deduciendo los ingresos ordinarios (ver Nota 24).

(2) Corresponde al avance de trabajos ejecutados y/o al reconocimiento de pérdida de ingresos, para los cuales el Ministerio de Obras Públicas entregó Resoluciones a favor de la Sociedad de acuerdo al Convenio Complementario Nro. 6, cuyo calendario de pago al 31 de diciembre de 2010 para las cuotas impagadas en cartera de la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es: UF 160.662,37 al 30 de junio de 2011 (UF 160.662,37 al 31 de diciembre de 2009 y UF 791.558,44 al 01 de enero de 2009, de las cuales UF 640.000 tuvieron vencimiento el 30 junio de 2009). Además en esta cuenta se incorpora por avance de obra las resoluciones: DGOP 1212 la cantidad de UF 294.088,19 al 31 de diciembre de 2010 (UF 96.890,60 al 31 de diciembre de 2009) y resolución DGOP 3003 la cantidad de UF 18.936,86 al 31 de diciembre de 2010.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Deudores comerciales - neto	13.569.140	11.793.177	9.085.364
Documentos a cobrar - neto	11.339.354	6.394.441	17.948.827
Deudores varios - neto	9.436	19.615	21.321
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.917.930	18.207.233	27.055.512

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 de dichos deudores. 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 los documentos por cobrar al MOP, la sociedad no considera deterioro, por tratarse de operaciones establecidas en las bases de licitación y/o convenios complementarios, cuyo riesgo de incobrabilidad es cero.

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\$ 1.024.568.

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 malos pagadores 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 art. 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 encuentra sujeto 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.

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Saldo M\$	No Vencidos M\$	Vencidos	Vencidos	Vencidos	Vencidos	Vencidos más de 365 días
			1-60 días M\$	61-120 días M\$	121-180 días M\$	181-365 días M\$	M\$
Detalle de vencimientos por rubros							
Deudores Comerciales							
Deudor Peaje Facturados y por facturar	17.474.702	6.326.561	2.202.312	931.577	802.555	1.735.851	5.475.846
Deudor Peaje sin televisión	773.576	150.893	123.011	52.033	44.827	96.957	305.855
Deterioro Deudores Comerciales	(4.679.138)	(157.166)	(226.932)	(167.184)	(184.151)	(500.386)	(3.443.319)
Sub-total Deudores Comerciales	13.569.140	6.320.288	2.098.391	816.426	663.231	1.332.422	2.338.382
Documentos por cobrar							
Documentos varios por Cobrar	1.024.568	333.520	71.152	59.366	43.231	89.445	427.854
Documentos por Cobrar MOP	10.674.112	10.674.112	0	0	0	0	0
Deterioro Cuentas por Cobrar	(359.326)	(116.969)	(24.954)	(20.820)	(15.162)	(31.369)	(150.053)
Sub-total Documentos por cobrar	11.339.354	10.890.663	46.198	38.546	28.069	58.076	277.801
Deudores Varios							
Fondos por rendir de terceros	9.436	9.436	0	0	0	0	0
Total	24.917.930	17.220.387	2.144.589	854.972	691.300	1.390.498	2.616.183

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Fondos Mutuos	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Inversión FFMM tesorería Banco Santander	peso	9.043.137	16.366.615	3.482.453
Inversión FFMM Corporativo Banco de Chile	peso	0	294	18.437.051
Total Fondos Mutuos (a)		9.043.137	16.366.909	21.919.504
Depósito a plazo fijo	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Inversión en UF Santander	UF	4.921.811	5.527.160	25.013.480
Inversión en UF Banco de Chile	UF	6.509.319	14.199.747	0
Inversión en UF Banco Estado	UF	15.650.328	0	0
Total Depósitos a plazo (a)		27.081.458	19.726.907	25.013.480
Activos financieros (generados bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12)	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activos financieros (generados bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12), corriente	UF	4.819.900	3.720.328	2.882.852
Activos financieros (generados bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12), no corriente	UF	216.129.370	215.669.794	224.729.452
Total Activos Financieros CINIIF 12 (b)		220.949.270	219.390.122	227.612.304
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes		257.073.865	255.483.938	274.545.288
Otros activos financieros		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Otros activos financieros, corrientes		35.025.817	28.479.089	38.383.635
Otros activos financieros, no corrientes		222.048.048	227.004.849	236.161.653
Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes		257.073.865	255.483.938	274.545.288

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, destinados a financiar las actividades de construcción de la Sociedad. Las inversiones clasificadas como mantenidas hasta su madurez 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 corrientes se registra el monto por cobrar a valor actual al Ministerio de Obras Públicas, salvo las indicadas en los contratos de financiamiento sobre la base del modelo de aplicación CINIIF12 respecto a los Ingresos Mínimos Garantizados, cuyo detalle se expone en Nota 10.

Las cuentas restringidas están destinadas principalmente a: Operación y Mantenimiento, a la cancelación de los cupones de los bonos y Mantenimiento Mayor, 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) Finalmente 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 un flujo 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 11 – CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

En general, las transacciones con empresas relacionadas 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, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza la relación	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	UF	0	74.980	25.319
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Peso	2.024	0	0
Autostrade Holding Do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	Peso	4.647	44.348	0
Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirecta	Peso	3.895	0	0
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Peso	27.115	0	0
Total					37.681	119.328	25.319

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

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 74.980, correspondientes a contratos suscritos con la Sociedad Concesionaria AMB S.A. por asesorías en la utilización de Software ERP y Servicios Administrativos Varios.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 4.647 (M\$ 44.348 en 2009), correspondiente a servicios administrativos y asesoría técnica prestado a Autostrade Holding Do Sur S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 27.115, correspondiente a la recuperación de trabajo solicitado por concepto de estudios asociados a la iniciativa privada de la extensión de la ruta 68 a la ruta 78.

No se efectuaron provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

NOTA 12 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Pasivos por impuestos corrientes

Las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Pasivos por Impuestos, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
IVA débito fiscal	186.656	128.210	4.924
Retención impuesto único trabajadores	43.386	42.074	40.077
Retención por Honorarios	716	373	455
Otros impuestos Retenidos (Art. 59 DL 824)	14.086	0	11.572
Provisión impuesto (Art. 21 DL 824)	0	22.507	9.523
Provisión impuesto timbre y estampillas	0	0	100
Total Pasivos por Impuestos, corrientes	244.844	193.164	66.651

NOTA 13 – 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). Como fuera mencionado, los IMG forman parte de la cuenta por cobrar al MOP y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	M\$	M\$	M\$
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)				
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

Al 31 de diciembre de 2009

	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Activos intangibles distintos de la plusvalía	M\$	M\$	M\$	M\$
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)				
Saldo inicial	198.471.036	48.453	0	198.519.489
Adiciones	0	0	9.781	9.781
Amortización	(822.749)	(4.438)	(577)	(827.764)
Saldo final	197.648.287	44.015	9.204	197.701.506

Clases de activos intangibles, neto (presentación)

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos intangibles distintos de la plusvalía (Neto)	M\$	M\$	M\$
Clases de activos intangibles, neto (presentación)			
Derechos de concesiones, neto	196.659.479	197.648.287	198.471.036
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	39.578	44.015	48.453
Programas informáticos, neto	37.712	9.204	0
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	196.736.769	197.701.506	198.519.489

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	M\$	M\$	M\$
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)			
Derechos de concesiones	199.637.444	199.637.444	199.637.444
Patentes, marcas registradas y otros derechos	65.393	65.393	65.393
Programas informáticos	71.443	39.278	29.497
Total Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	199.774.280	199.742.115	199.732.334

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	M\$	M\$	M\$
Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)			
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesión	(2.977.965)	(1.989.157)	(1.166.408)
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(25.815)	(21.378)	(16.940)
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(33.731)	(30.074)	(29.497)
Total Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)	(3.037.511)	(2.040.609)	(1.212.845)

La amortización 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. En la línea Gastos por depreciación y amortización del Estado de Resultado se presenta la amortización.

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 14 – 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 2010

Propiedades, Planta y Equipo	Terrenos	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
Al 31 de diciembre de 2010	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	303.434	433.269	349.967
Adiciones	0	112.582	77.792
Desapropiaciones	0	(206)	(3.636)
Gastos por depreciación	0	(149.733)	(110.534)
Saldo final	303.434	395.912	313.589

Al 31 de diciembre de 2009

Propiedades, Planta y Equipo	Terrenos	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
Al 31 de diciembre de 2009	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	303.434	333.794	472.832
Adiciones	0	271.565	3.151
Desapropiaciones	0	(230)	(1.106)
Gastos por depreciación	0	(171.860)	(124.910)
Saldo final	303.434	433.269	349.967

El cargo por depreciación de M\$ 260.267 al 31 de diciembre de 2010 (a diciembre de 2009 M\$ 296.770) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización.

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

Estimación por rubro, Vida o tasa para:	Determinación de base de cálculo 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 2010, ascienden a M\$ 474.266. La administración realizó una revisión de los bienes, los cuales individualmente no son significativos para someterlos a un cambio en la estimación de su vida útil, toda vez que no existen medios para evaluar su contribución real a la generación de flujos para realizar los ajustes de valorización requeridos para dar cumplimiento con las normas vigentes presentado en M\$ 303.434.

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 y su composición ya mencionados, no se encuentran sujetos a ninguna garantía que afecte su naturaleza.

La Sociedad no posee bienes traspasados a bienes disponibles para la venta.

La Sociedad no posee bienes de propiedad, plantas y equipo 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 15 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Conceptos diferencias temporarias			
Acreedores largo plazo	0	180.330	180.662
Construcciones	15.657.535	19.504.315	22.757.746
Goodwill tributario	20.680.334	23.085.926	27.043.513
Ingresos anticipados	1.235.798	1.245.410	1.362.747
Obligaciones con el público (bonos)	3.238.512	3.428.290	3.798.600
Pasivos por arrendamientos financieros	346	5.659	13.071
Pérdidas fiscales	14.620.915	11.309.411	8.382.527
Propiedad, planta y equipos	15.451	70.606	76.743
Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales	864.624	634.566	432.845
Provisión reparaciones futuras	480.931	386.758	334.453
Provisión vacaciones	44.395	34.475	30.909
Seguros anticipados	3.500.575	3.598.935	3.945.161
Terrenos	8.246	0	0
Total Activos por impuestos diferidos	60.347.662	63.484.681	68.358.977
Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Conceptos diferencias temporarias			
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	38.257.366	37.296.321	38.694.092
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	32.971.969	33.218.603	33.353.075
Activos intangibles identificables	442.247	377.235	381.972
Deudores comerciales	2.517.088	1.736.440	1.063.799
Propiedad, planta y equipos (leasing)	711	3.790	10.298
Inventarios	3.476	0	0
Total Pasivo por impuestos diferidos	74.192.857	72.632.389	73.503.236

A continuación se adjunta cuadro con la clasificación de los impuestos diferidos a corto y largo plazo.

Clasificación por impuestos diferidos	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$
Concepto			
Activos por impuestos diferidos	10.511.430	49.836.232	60.347.662
Pasivo por impuestos diferidos	10.511.430	63.681.427	74.192.857

La Sociedad ha considerado que los flujos futuros permitirán recuperar los activos por impuestos diferidos presentados al 31 de diciembre de 2010.

Movimientos en impuestos diferidos:

Gasto por impuestos a las ganancias	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	4.688.791	4.003.448
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	4.688.791	4.003.448
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	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	4.917.115	4.204.887
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultado	0	(205.058)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	(228.324)	3.619
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	4.688.791	4.003.448

NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligaciones con el público	4.616.339	3.364.227	2.742.410
Incremento por tasa de Bono	1.126	0	0
Pasivos por arrendamientos financieros	1.732	31.597	45.553
Deuda seguro Bono	293.162	1.416.803	2.097.274
Total Otros pasivos financieros, corrientes	4.912.359	4.812.627	4.885.237
Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligaciones con el público	220.699.333	221.585.026	232.081.092
Pasivos por arrendamientos financieros	0	1.690	34.096
Deuda seguro Bono	1.887.215	12.333.466	13.715.033
Total Otros pasivos financieros, no corrientes	222.586.548	233.920.182	245.830.221

Las obligaciones mantenidas por la Sociedad son:

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

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

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 continuarán 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 procedido a modificar la inscripción N° 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 del 2010, se procedió con el pago del decimosegundo cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 30.06.2010 y el 30.12.2010.

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			Valor razonable		
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligaciones con el Pùblico	225.315.672	224.949.253	234.823.502	225.315.672	224.949.253	234.823.502
Incremento por tasa de Bono	1.126	0	0	1.126	0	0
Pasivos por arrendamientos financieros	1.732	33.287	79.649	1.732	33.287	79.649
Otros	2.180.377	13.750.269	15.812.307	2.180.377	13.750.269	15.812.307
Total Otros pasivos financieros	227.498.907	238.732.809	250.715.458	227.498.907	238.732.809	250.715.458

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

Otros pasivos financieros	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Pesos (unidades de fomento)	227.498.907	238.732.809	250.715.458

Distribución de pasivos financieros corrientes y no corrientes:

Obligaciones con el público

Nº de Inscripción o identificación del instrumento:	Serie	Monto					Plazo	Periodicidad	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero
		Nominal	Unidad de Colocado	Tasa de reajuste	Tasa interés nominal	Tasa interna de retorno				
Bonos - Porción Corriente				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2010	31-12-2009

Bonos	Porción Corriente		%	%	Intereses	Amortización	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014			
Bonos	A-1	263.539,34	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	5.654.381	6.263.013	6.919.263	Nacional
Bonos	A-2	1.209.181,53	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	25.943.655	28.736.205	32.036.654	Nacional
Bonos	B-1	811.781,73	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	17.417.223	17.185.533	17.787.843	Nacional
Bonos	B-2	8.001.849,09	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	171.684.074	169.400.275	175.337.332	Nacional
Total Porción No Corriente		10.286.351,69						220.699.333	221.585.026	232.081.092		

Nº de Inscripción o identificación del instrumento:	Serie	Monto					Plazo	Periodicidad	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero	
		Nominal Colocado	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa interna de retorno						
Bonos - Porción Corriente				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009

Pasivos por arrendamientos financieros

RUT	Institución Financiera	País	Tipo de Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa efectiva	Vencimiento	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	Chile	UF	Mensual	8,353%	8,353%	31-03-2011	1.732	31.597

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	1.520.800	2.221.337	1.932.029
Total	1.520.800	2.221.337	1.932.029

Este rubro está compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, para el correcto funcionamiento de la Concesionaria, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios referentes a la explotación de la industria de carreteras.

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes		RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo Moneda	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Sociedad						M\$	M\$	M\$
Autopista Do Pacífico S.A. (1)	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	2.271.154	2.284.665	8.396.048	
Autotrade Sud América S.R.L. (2)	59.118.730-9	Italia	Accionista	USD	104.145	263.880	292.628	
Gestión Vial S.A. (3)	96.942.440-1	Chile	Indirecta	peso	16.839	16.337	0	
Soc. Concesionaria AMB S.A. (4)	76.033.448-0	Chile	Directa	peso	50.917	5.908	0	
Sociedad Concesionaria Nororiental S.A. (5)	99.548.570-2	Chile	Indirecta	peso	10.722	0	0	

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	102.046.069	104.565.911	138.360.338
Total					102.046.069	104.565.911	138.360.338
(1) Ver Nota 32, letra B.							
(2) Ver Nota 32, letra A.							
(3) Ver Nota 32, letra C.							
(4) Ver Nota 32, letra C.							
(5) Operación correspondiente a la compra de vehículos utilitarios para el uso de actividades dentro del espacio concesionado.							
NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS							
El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:							
Otras provisiones, corrientes		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$			
Provisión reparaciones futuras, corriente		553.960	307.677		624.624		
Total Otras provisiones, corrientes		553.960	307.677		624.624		
Otras provisiones, no corrientes		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$			
Provisión reparaciones futuras, no corrientes		2.275.046	1.967.369		1.342.745		
Total Otras provisiones, no corrientes		2.275.046	1.967.369		1.342.745		
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$			
Provisión vacaciones proporcionales		221.973	202.794		181.818		
Total Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		221.973	202.794		181.818		
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 mantenimiento 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 mantenimiento 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		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$				
Cambios en provisiones (presentación):							
Saldo inicial		2.275.046	1.967.369				
Incremento (decremento) por variación en unidades de reajuste		60.593	(46.638)				
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) (1)		673.322	650.989				
Provisión utilizada		(179.955)	(296.674)				
Sub-total cambio en provisiones		553.960	307.677				
Total Provisión reparaciones futuras		2.829.006	2.275.046				

(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 20 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre y 1 de enero de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Ingreso diferido televisión	259.420	219.648	222.012
Otros acreedores	157.872	378.236	259.659
Retenciones a trabajadores	74.364	90.730	65.541
Sub-concesión con Copec (1)	1.325.885	283.249	290.143
Total Otros pasivos no financieros, corrientes	1.817.541	971.863	837.355
Otros pasivos no financieros, no corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Ingreso diferido televisión	370.452	443.106	678.652
Sub-concesión con Copec (1)	6.245.933	6.379.939	6.825.350
Subvenciones del gobierno (2)	2.914.877	2.920.639	3.134.550
Costo Reparaciones Estructurales Túnel (3)	212.474	307.514	513.496
Total Otros pasivos no financieros, no corrientes	9.743.736	10.051.198	11.152.048
(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 23 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 servicios dentro del espacio concesionado, este monto queda afecto a ser garantizado por parte de la Concesionaria hasta su puesta en marcha definitiva.			
(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 como valor proforma por la Sociedad Concesionaria. La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, ha reflejado en esta cuenta un saldo neto de UF 116.341,34. Además, con relación a los Costos de Conservación, Mantención, Operación y Explotación de las obras, éstos se registrarán 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, éste se amortizará de forma lineal hasta la fecha de término del contrato de concesión (ver nota 32), al 31 de diciembre de 2010 el monto amortizado equivale a UF 2.818,82, quedando un saldo neto por amortizar de UF 19.515,21.			
(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 21 – ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES			
Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2009	Nº Acciones (miles)	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 2009	51.000	51.000	51.000
Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2010	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	0	0	0
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

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

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

NOTA 22 – OTRAS RESERVAS

Durante los ejercicios al 1 de enero de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre 2010 la sociedad no ha constituido otras reservas de las legales.

NOTA 23 – RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)

El movimiento de la reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

Resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	45.497.425	24.766.241
Resultado del ejercicio	24.235.414	20.731.184
Total Ganancias (pérdidas) acumuladas	69.732.839	45.497.425

NOTA 24 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se registran según lo descrito en nota 2.q, y el detalle se presenta a continuación:

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Ingresos por peajes (1)	51.169.735	47.490.822
Ingresos por derechos de explotación (2)	642.900	688.881
Reconocimiento Ingreso Avance de obra CC7 (MOP) (3)	2.794.599	0
Peajes Imputados Activo Financiero CINIIF 12 (4)	(19.519.115)	(18.651.744)
Castigo deudores Incobrables por peajes facturados (5)	(1.354.800)	(1.253.209)
Otros ingresos por actividades ordinarias	1.632.673	1.377.673
Total Ingresos de actividades ordinarias	35.365.992	29.652.423

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

(2) Ingresos correspondientes al uso exclusivo de espacio concesionado. Ver Nota 2.e, Nro. 2.

(3) Ingreso por avance de obra de las resoluciones DGOP 1212 y DGOP 3003. Ver Nota 9 Nro. 1.

(4) Ver Nota 10 letra a.

(5) Ver Nota 9.

NOTA 25 – OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

Los costos por mantenimiento y operación al 31 de diciembre del 2010 y 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Costos neto por daño del terremoto (1)	56.804	0
Costos directos de operación y mantenimiento (2)	6.057.198	6.780.306
Costos directos de administración	747.909	724.581
Total Otros gastos, por naturaleza	6.861.911	7.504.887

(1) Composición neta de los gastos ocasionados con el terremoto del 27 de febrero de 2010, con el ingreso recibido por parte de la compañía de seguros.

(2) Este rubro se encuentra compuesto por los gastos asociados a: mantenimiento, 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.

NOTA 26 – INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	903.984	808.154
Ingreso financiero Liquidación Bono AMBAC (1)	4.819.442	0
Interés devengado mora de clientes	1.627.439	1.582.763
Interés devengado cobro resoluciones MOP	158.243	471.913
Interés generado activo Financiero CINIIF 12	15.753.587	15.831.691
Total Ingresos financieros	23.262.695	18.694.521

(1) Corresponde a la modificación del contrato original de emisión de Bonos series A y B, con lo cual se 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 ajusta el valor del costo amortizado del seguro bajo IFRS 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 16.

NOTA 27 – COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Costos financieros	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Interés préstamo vinculado EERR	5.093.722	5.763.280
Interés por obligaciones Bono	9.573.187	9.502.536
Interés generados pasivos financieros	1.112.838	96.545
Total Costos financieros	15.779.747	15.362.361

NOTA 28 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto por impuestos a las ganancias

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Beneficio antes de impuestos	28.924.205	24.734.632
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 15)	(4.688.791)	(4.003.448)
Total Gasto por impuestos a las ganancias	(4.688.791)	(4.003.448)

El tipo impositivo aplicable era del 17% durante el ejercicio 2010 (2009 17%).

La Sociedad ha determinado que los efectos en la modificación de la tasa de impuesto a la renta para los años 2011 y 2012, 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 irá 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 29 – DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:

Rubro Activo	Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Euro	(310)	1.013
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	14.864	(1.886)
Total Activos		14.554	(873)
Pasivo		M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	(16.974)	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	1.448	8.897
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	USD	(9.489)	(7.946)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	USD	6.593	0
Otros pasivos financieros, no corrientes	USD	0	(35.632)
Total Pasivos		(18.422)	(34.681)
Ganancia (pérdida) por Diferencias de cambio		(3.868)	(35.554)

NOTA 30 – RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2010 al 31-12-2010	01-01-2009 al 31-12-2009
	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	(2.668.497)	3.527.272
Total Resultados por unidades de reajuste	(2.668.497)	3.527.272

NOTA 31 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010 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 Saldes	27-04-2006	Banco de Chile	27.500,00	28-04-2011

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

Receptor	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida (UF)	Vencimiento
Municipalidad de Vitacura	02-12-2010	Banco Santander	15,72	20-12-2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	28-12-2010	Banco Santander	48.272	30-09-2011

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 Costanera Norte y que se encuentren depositados en ciertas cuentas bancarias que se establecen en el contrato de agencia de garantías y seguridad que se celebró por instrumento privado en idioma inglés entre 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 Costanera Norte. Costanera Norte 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:

1. **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 mencionada, y se ha obligado a cumplir con los convenios, limitaciones, obligaciones, prohibiciones y restricciones ahí pactados.

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

3. **Prenda de derechos contractuales sobre diversos contratos relevantes, en materia de construcción, soporte tecnológico y uso de espacios.** El producto de la Colocación de los Bonos fue destinado para pagar los costos del proyecto, los cuales fueron certificados por el Ingeniero Independiente, en su calidad de Perito Calificado del Proyecto, de acuerdo a lo señalado por el art.112 de la Ley de Mercado de Valores. Con fecha 21 de junio de 2006, la Sociedad suscribió los instrumentos públicos y privados necesarios para dar cuenta de las modificaciones al Financiamiento, incluyendo el otorgamiento de nuevas cauciones en favor de Banco Interamericano de Desarrollo y Ambac Assurance Corporation, en su calidad de garantes bajo el Contrato de Emisión y los demás contratos del Financiamiento (en conjunto, los "Garantes"). Por su parte, y mediante cartas de fecha 10 y 11 de mayo de 2006, los Garantes informaron a esa Superintendencia que aprobaron previamente la operación de adquisición, materia de esta comunicación, confirmando que, después de la materialización de la misma, las garantías financieras que aseguran los pagos programados de capital e intereses de los bonos emitidos bajo el Contrato de Emisión continuarán en pleno vigor y vigencia.

En relación a los gravámenes, interdicciones u otra situación que pudiera afectar los títulos de dominio sobre bienes muebles de la Sociedad, podemos señalar lo siguiente: según escritura pública de 21 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, la Sociedad Autopista Do Pacífico S.A. constituyó prenda comercial sobre 50.999 acciones de su propiedad emitidas por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (antes denominada Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A.). Dicha prenda tiene por objeto garantizar al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) 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 construcción 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 Autopista Do Pacífico 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 tasa no exceda la tasa de 4,8855%.

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

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

c) Restricciones

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

- d) Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa que pueden representar una contingencia a considerar y que no están cubiertas por los seguros contratados por la misma:

Juicios Civiles		Detalles asociados a los casos
Juicio		Esso con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal		4º Juzgado civil de Santiago
Rol N°		3135-2004
Materia		Nulidad de Derecho Público CC2 Cambio de Trazado
Cantidad		Indeterminada
Estado		En primera y segunda instancia fallo favorable a Costanera Norte. Pendiente la vista del recurso de Casación ante la Corte Suprema interpuesto por Esso.
Juicio		Lillo con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal		18º Juzgado civil de Santiago
Rol N°		27.309-2008
Materia		Indemnización de perjuicios, convenio de televisión (TAG)
Cantidad		1.206.800.000
Estado		Etapa de prueba. Sin movimiento a la fecha.
Juicio		Madrid con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal		8º Juzgado civil de Santiago
Rol N°		16.140-2009
Materia		Ley de Protección al consumidor (demanda colectiva)
Cantidad		Indeterminado
Estado		Corte de Apelaciones revoca fallo y declara admisible la acción deducida por la parte de Madrid. No hay movimientos a la fecha.

Sanciones Administrativas

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

- e) Seguros

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

Nº Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto UF Asegurado
3606000	RSA	Seguro de Catástrofe (incluye terrorismo)	30-06-2011	UF	14.495.225
3605987	RSA	Pérdida de Ingresos	30-06-2011	UF	1.267.778
2432159	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2011	UF	25.000
2433395	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2011	UF	600.000
2433399	Chilena Consolidada	Responsabilidad Civil	30-09-2011	UF	375.000

NOTA 32 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

Estructura de las Sociedades Vinculadas

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es controlada en un 99,998% por su accionista mayoritario Autopista Do Pacífico S.A. y por un 0,002% por su accionista minoritario Autotrade Sud América S.r.l. Sociedad de procedencia Italiana, a su vez Autopista Do Pacífico es controlada por Autotrade Sud América S.r.l. como accionista mayoritario con 126.373 acciones, Societa Iniciativa Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. con 2 acciones y además son accionistas con una acción cada uno, Atlantia S.p.A., y Autotrade per l'Italia S.p.A., esta última y Societa Iniciativa Autostradali e Servizi SIAS S.p.A., sociedades que poseen una participación a su vez del 45,765% cada una sobre Autotrade Sud América S.r.l., quedando una participación del 8,47% que posee la Sociedad Mediobanca S.p.A.

a) Contrato de Asistencia Tecnológica

En Santiago, a 22 de junio del año 2006, entre: Por una parte, la sociedad Autotrade 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 trascendentales 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 comienza 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 de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Tipo Moneda	31-12-2010	31-12-2009
Autotrade Sud América S.r.l.	59.118.730-9	Italia	Accionista	Asistencia técnica (sponsor fee)	USD	644.258	582.267

Al 31 de diciembre de 2010 el equivalente en moneda extranjera asciende a USD 1.276.285,25 (USD 1.089.123,66 en diciembre de 2009).

b) Préstamos a partes vinculadas

En relación a la deuda existente entre la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y Autopista Do Pacífico 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 Costanera Norte bajo los créditos inter-compañías serán pagadas sujeto a las restricciones impuestas por los contratos suscritos en relación con el financiamiento del proyecto para la construcción y operación de la autopista y en conformidad y sin perjuicio de las estipulaciones contenidas en el Facility Agreement.

El capital adeudado a la fecha equivale a: UF 4.756.161,88 y los intereses a: UF 105.853,91.

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

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Fecha	Tipo Moneda	Importe
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial	21-06-2006	UF	6.604.000,00
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	14-07-2008	UF	(154.407,35)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	22-01-2009	UF	(562.097,58)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	23-07-2009	UF	(894.585,25)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	14-01-2010	UF	(61.773,15)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	13-07-2010	UF	(120.544,65)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	20-07-2010	UF	(54.430,14)

Total

4.756.161,88

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Tipo Moneda	31-12-2010	31-12-2009
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés Préstamo Vinculado	UF	5.093.720	5.747.888
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste préstamos vinculado	UF	2.493.059	(3.116.124)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de préstamos	UF	10.137.989	37.367.942

c) Transacciones con Sociedades Relacionadas

Gestión Vial S.A.

1. Contrato de arrendamiento de maquinaria y vehículos. En Santiago, a 01 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 01 de Agosto de 2010, en Santiago, Gesvial 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. La Sociedad Concesionaria desde el año 2009 cuenta con la intervención de Gestión Vial S.A. en trabajos requeridos por esta, 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 2010 y 2009, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato de arrendamiento de maquinaria	UF	16.200	5.600
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato de arrendamiento de maquinaria (pagos efectuados)	UF	(20.500)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato prestación de servicios de mantención	UF	35.291	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato prestación de servicios de mantención (pagos efectuados)	UF	(28.210)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Prestaciones de servicios y mantenciones varios	UF	349.495	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	UF	(343.725)	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, Costanera Norte cobrará a AMB una comisión del 3% del monto total recaudado por cuenta y orden de AMB.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. realiza la prestación de servicios administrativos con Sociedad Concesionaria AMB S.A.

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

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación	UF	6.329	0
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación (pagos recibidos)	UF	(4.628)	0
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios administrativos	UF	0	50.263
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios administrativos (pagos recibidos)	UF	(76.410)	0

d) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección

Directores:

En la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., no ha habido pago 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	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Remuneración de Gerentes	723.250	705.481

NOTA 33 – 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 de 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 Saldes y Vivaceta, por un nuevo trazado que correrá por la ribera del río Mapocho y por parte del subsuelo del cauce o lecho del río. El valor estimado de la inversión y servicios adicionales de este convenio que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria es de UF 2.804.405,50 con el siguiente cronograma de pagos:

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

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

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

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

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

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

Convenio Complementario 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 Saldes	01-04-2003
Tramo 3b	Lo Saldes - Bellavista Norte	Entregado
Tramo 3c	Lo Saldes - Bellavista Sur	Entregado
Tramo 4a	Bellavista Norte - Purísima	Entregado
Tramo 4b	Purísima - Independencia	Entregado
Tramo 5	Independencia - Vivaceta	Entregado
Tramo 6	Vivaceta - Walker Martínez	01-07-2003
Tramo 7	Walker Martínez - Petersen	01-07-2003
Tramo 8	Petersen - Américo Vespucio	01-07-2003
Tramo 9	Estoril - Puente Lo Saldes	01-07-2003
Tramo 9	Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	01-01-2003
Tramo 10	Américo Vespucio - Ruta 68	01-10-2003

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

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

Convenio Complementario 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.

Convenio 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 Saldes y que incluye el Nudo Estoril) se dispuso que el MOP pagará un anticipo adicional, al pagado en el CC3, de U.F. 300.000 antes del 31 de marzo de 2006. A la fecha dicho anticipo se encuentra cancelado.

Convenio Complementario Nro.6

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

Obras Nuevas y su presupuesto.

Costo de Construcción de las nuevas obras

Costo de Ingeniería

Gastos de Administración

Costo de Seguros de Construcción

Costos de Conservación, Mantención, 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 Saldes. (Nota: Depende de la fecha de término del tramo 1, sólo para estos efectos se considera el mayor monto).	150.000,00
Compensación por perjuicios asociados a la construcción, Complementario N° 3 y 6.3 del Convenio Complementario N° 5 (Valor definitivo)	300.328,35
Compensación definitiva del MOP a la Sociedad Concesionaria por pérdidas de ingresos netas para el período comprendido entre el 4 de diciembre de 2004 y el 31 de Mayo de 2007 (Valor estimado).	1.120.490,34
Compensación estimada del MOP a la Sociedad Concesionaria por pérdidas de ingresos netas para el período comprendido entre el 1 de junio de 2007 y la fecha de inicio de operación completa (Valor estimado, para estos efectos se ha supuesto el valor actualizado hasta el 30-09-2007).	174.661,88
Valor Total estimado en UF	2.659.383,21

Con fecha 28 de julio de 2009 fue publicado en el diario oficial la Resolución DGOP 1212, en la cual se le solicitó a la Concesionaria realizar los "Estudios de Tránsito y Evaluación Sector Oriente de Santiago", por un monto de UF 294.703,95, los cuales serán compensados en un próximo Convenio Complementario. 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 Saldes, Tramos 3B, 3C, 4B y 5 Puente Lo Saldes - Vivaceta, tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68
Exclusión:	Si bien se habilita el transito 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 Saldes, 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:	3899
Fecha:	21-11-2006
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peajes:	Tramo 2 y 3A Puente Tabancura - Lo Saldes, Tramos 3B, 4C y 4B y 5 Puente Lo Saldes - Vivaceta, tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68

Nro. Resolución:	2455
Fecha:	31-07-2007
Objeto:	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados:	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy
Exclusión:	Se excluye 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 Saldes, Eje Kennedy
Inicio de cobro de peajes:	Se autoriza el cobro de peaje en los tramo 9: Estoril - Puente Lo Saldes, Eje Kennedy. Y aumentar el pórtico P1 de 2,22 a 4,90km

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

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

NOTA 34 – 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\$ 1.052.463 al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 1.029.439 en 2009) y se presenta bajo el rubro costo de explotación en el estado de resultados.

NOTA 35 – EFECTOS DEL TERREMOTO

Con fecha 27 de febrero de 2010 la zona centro sur del país fue afectada por un terremoto de gran intensidad. Con posterioridad al terremoto, la Sociedad y su personal técnico realizaron una evaluación exhaustiva para determinar los efectos del seísmo terremoto sobre la infraestructura concesionada y proceder a cuantificar los daños y efectuar una estimación de los desembolsos directos necesarios para la reposición y reparación en función de las pólizas de seguros vigentes.

Los efectos estimados de los daños han sido reflejados como gastos en el ítem "Otras gastos por naturaleza" del estado integral de resultados al 31 de diciembre de 2010 y ascienden a un monto neto directo de M\$ 56.804, valor que representa los desembolsos directos no cubiertos por las pólizas de seguros.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, los efectos causados por el terremoto se encuentran totalmente reconocidos en los estados financieros, así como finiquitada su liquidación.

NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Al cierre del ejercicio 2010, se registran los siguientes hechos posteriores:

Con fecha 7 de enero de 2011, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. fue notificada en autos de procedimiento especial Ley N° 19.496, Rol N° 16.140-2009, llevados ante el Octavo Juzgado Civil de Santiago, de una medida cautelar otorgada por la Jueza Suplente, sólo en cuanto prohíbe efectuar a ésta, el reajuste por el período 2011 a las tarifas para horario fuera de punta, horario punta y horario de saturación.

Asimismo, cabe informar que, durante el año 2010, los demandantes no instaron por dar curso al proceso iniciado en junio 2009, y sólo con fecha 5 de enero pidieron esta medida cautelar, la que fue aprobada al día siguiente por la Jueza Suplente, sin dar traslado a la Concesionaria, ni oír al Fisco de Chile.

Con fecha 31 de enero de 2011, "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." fue notificada en autos de procedimiento especial Ley N° 19.496, Rol N° 16.140-2009, llevados

ante el Octavo Juzgado Civil de Santiago, del alzamiento de la medida cautelar otorgada por la Jueza Suplente, situación informada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) mediante carta de 7 de enero 2011, por lo que ha quedado sin efecto la citada medida cautelar, acogiendo al recurso de reposición interpuesto por esta Sociedad, para tales efectos.

Como consecuencia de lo expuesto, "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." se encuentra habilitada para realizar el cobro del reajuste tarifario 2011.

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

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO – AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

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 adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Comité International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

La fecha de adopción a los ajustes realizados bajo las normas internacionales es el 1 de enero de 2009. Los estados financieros proporcionados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 31 de diciembre de 2009, emitidos con fecha 23 de febrero de 2010, fueron elaborados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

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 mantenimiento 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.

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2010, los valores de comparación de los índices se han presentado con los índices de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2009.

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 6,06 y 5,97 al cierre del ejercicio de los Estados Financieros comparados con el 4,39 y 4,29 del año anterior, mostrando un aumento de la liquidez del orden de 38,04% y 39,16% respectivamente.

La prueba defensiva se sitúa en un 1,00 en diciembre 2010 contra un 0,13 en el año 2009, esta variación se debe al aumento en las inversiones de Fondos Mutuos con libre disposición, para cubrir deudas en general.

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 71.016.702 en diciembre 2010 contra los M\$ 49.496.786 del año 2009, producto del aumento de los activos financieros y deudores comerciales, estos últimos, principalmente por las resoluciones por cobrar al MOP por la Ingeniería Contratada en DGOP 1212 y DGOP 3003.

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 480.415.414 en diciembre 2010 contra M\$ 489.277.706 en el año 2009 produciéndose una disminución generada principalmente por la reclasificación del Activo Financiero, de no corriente a corriente.

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 11.725.255 en diciembre 2010, contra M\$ 11.280.252 del año 2009, generándose un incremento de M\$ 445.003, variación generada principalmente por la incorporación del ingreso diferido Copec durante diciembre de 2010.

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 410.844.256 en diciembre 2010, contra M\$ 423.137.049 del año 2009, se han disminuidos por M\$ 12.292.793 producto principalmente por el abono a capital del Bono de las Obligaciones con el Público y el pago de la garantía emitida por Ambac Assurance Corporation, definida en el Contrato de Emisión como la "Garantía del Partícipe".

Endeudamiento

La razón de endeudamiento se presenta a una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2010 de 2,82 contra un 3,55 para el año 2009, producto de la disminución de las deudas con acreedores y obligaciones con el público.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 2,13% para diciembre 2010 contra un 2,09% en el año 2009 de la deuda total, dado principalmente por la disminución de obligaciones con proveedores.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 74,54% de la deuda total para diciembre 2010 contra un 78,54% en el año 2009, producto de la disminución del nivel de deuda total al año 2009.

En términos generales la deuda con accionistas excluido el préstamo de los accionistas representa el 23,33% al 31 de diciembre de 2010 respecto al total de pasivos, contra un 19,37% del año 2009.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 59.291.447 para diciembre 2010 contra M\$ 38.216.534 del año 2009, producto de las recaudaciones del ejercicio, parte de las cuales se van acumulando para hacer frente al pago de las obligaciones futuras.

Actividad

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar en diciembre 2010 es de un 1,42 contra un 1,63 en el 2009, respecto a los deudores por peaje, presentando un promedio de 85 días de cancelación de las deudas contraídas durante el año 2010 contra 74 días en el 2009.

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2010 es de un 4,51 contra un 3,38 en el 2009, presentando un promedio de 27 días de cancelación de las deudas contraídas durante diciembre 2010 contra 36 días en el 2009.

Resultados y Rentabilidad

La Sociedad reconoce en su Estado de Resultados por Naturaleza, operaciones generadas por ingresos ordinarios por peajes, arriendo de televías y otros ingresos comerciales.

Los Resultados antes de impuestos han aumentado de M\$ 24.734.632 en diciembre 2009, a M\$ 28.924.205 en diciembre 2010, generándose un incremento del 16,94%, principalmente por el crecimiento en los ingresos de actividades ordinarias.

Los Ingresos ordinarios se han visto incrementados en un 19,27% pasando de M\$ 29.652.423 en diciembre 2009 a M\$ 35.365.992 en diciembre 2010, producto principalmente de mayores ingresos por peajes dentro del espacio concesionado y el reconocimiento de ingreso de avance de obra CC7, respecto de la resolución DGOP 1212 fecha 28 de julio de 2009, en la cual se le solicitó a la concesionaria realizar los "Estudios de Tránsito y Evaluación Sector Oriente de Santiago" y su anexo que corresponde a la resolución DGOP 3003 fecha 06 de septiembre 2010.

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos ha disminuido a un 81,79% en diciembre 2010 desde un 83,42% en diciembre 2009, variación generada principalmente por las unidades de reajuste (UF).

La rentabilidad sobre el patrimonio durante diciembre 2010 es de un retorno de un 20,81% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 21,90% en diciembre 2009.

La rentabilidad del activo es de un retorno de \$ 0,0445 por cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de un retorno \$ 0,6853 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 3,1430 para diciembre 2010 mientras en diciembre 2009 era de \$ 2,5254.

El comportamiento de los tránsitos en los ejercicios a diciembre 2010 y 2009 es el siguiente (cantidades expresadas en miles de pasadas):

	12 / 2010	12 / 2009
Automóviles y camionetas	178.530	167.856
Buses y Camiones	6.291	5.717
Camiones con Remolque	1.330	1.060
Motocicletas	2.008	1.883
Totales	188.159	176.516

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 4 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\$ 29.036.875.- producto de la recaudación de deudores.

El flujo de Inversión en el año presenta un saldo de M\$ 472.801 producto de la liquidación de las cuentas de reserva para cubrir el pago de la deuda subordinada y el fondeo de las cuentas operativas.

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 21.156.377, producto del pago de interés, abono a capital del préstamo correspondientes a la deuda vinculada con el accionista principal Autopista del Pacífico y además el pago de la garantía emitida por Ambac Assurance Corporation, (ver nota 16 estados financieros).

El incremento neto en el efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio es de M\$ 8.353.299, la variación en la tasa de cambio del período fue por un monto de M\$ 19.989, el saldo de efectivo al principio del ejercicio es por M\$ 1.335.277, el monto total de efectivo al final del ejercicio es por M\$ 9.708.565.

5. Análisis de Riesgo de Mercado

En su gestión del riesgo de tipo de interés y considerando las 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:

Indicadores Financieros	31/12/10	31/12/09
Liquidez		
Liquidez Corriente	6,06	4,39
Razón Ácida	5,97	4,29
Prueba Defensiva	1,00	0,13
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	3,29	4,16
Capital de Trabajo	M\$ 59.291.447	38.216.534
Proporción Corto Plazo / Deuda Total	2,13%	2,09%
Proporción Largo Plazo / Deuda Total	74,54%	78,54%
Proporción Patrimonio / Deuda Total	23,33%	19,37%
Actividad		
Rotación Cuentas x Cobrar	1,42	1,63
Rotación Cuentas x Cobrar Días	85	74
Rotación Cuentas x Pagar	4,51	3,38
Rotación Cuentas x Pagar Días	27	36
Indicadores Financieros	31/12/10	31/12/09
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio Result Ejerc./Patrimonio Promedio	20,81%	21,90%
Rentabilidad del Activo Result Ejerc./Activos Promedio	0,0445	0,0373
Rentabilidad sobre Ventas Result Ejerc./ Ingresos ordinarios	0,6853	0,6991
Razón de Resultado ordinarios Ingresos / Costos	3,1430	2,5254
Rentabilidad Resultado antes impto. / Ingresos ordinarios	81,79%	83,42%
Resultados		
Ganancia, antes de impuesto	M\$ 28.924.205	24.734.632
Ingresos ordinarios	M\$ 35.365.992	29.652.423
Ingresos Financieros	M\$ 23.262.695	18.694.521
Costos Financieros	M\$ 15.779.747	15.362.361
EBITDA	M\$ 27.246.912	21.023.232
EBITDA / Ingresos de Explot.	77,04%	70,90%
Activos M\$	31/12/10	%
Activos corrientes	71.016.702	12,88%
Activos no corrientes	480.145.414	87,12%
Total Activos	551.162.116	
Pasivos M\$	31/12/10	%
Pasivos corrientes	11.725.255	2,13%
Pasivos no corrientes	410.844.256	74,54%
Patrimonio	128.592.605	23,33%
Total Pasivos	551.162.116	

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 Balance Anual para el año 2010.

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

Marzo de 2011

REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS

Santiago, March 16th, 2011

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, 2010 and 2009, of the opening financial situation statement by January 1st, 2009 and the corresponding integral profit and loss statements, of changes to equity and of cash flows for the years ended in December 21st, 2010 and 2009. The preparation 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, 2010 and 2009, and by January 1st, 2009, the integral results of its operations and the cash flows for the years ended in December 31st, 2010 and 2009, according to the International Financial Reporting Standards.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

ASSETS	Note	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
CURRENT ASSETS		M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	8	9,708,565	1,335,277	1,095,035
Other current financial assets	7 - 10	35,025,817	28,479,089	38,383,635
Other current non financial assets		332,530	244,246	925,510
Trade Debtors and other accounts receivable, current	9	24,917,930	18,207,233	27,055,512
Accounts receivable from related entities, current	11	37,681	119,328	25,319
Inventory		994,179	1,111,613	781,439
Current assets other than assets or set of assets for disposal classified as held for sale or held to be distributed to the owners		71,016,702	49,496,786	68,266,450
Total Current Assets		71,016,702	49,496,786	68,266,450
NON-CURRENT ASSETS				
Other financial assets, non current	7 - 10	222,048,048	227,004,849	236,161,653
Intangible assets other than appreciation	13	196,736,769	197,701,506	198,519,489
Property, Plant and Equipment	14	1,012,935	1,086,670	1,110,060
Assets due to deferred taxes	15	60,347,662	63,484,681	68,358,977
Total non current assets		480,145,414	489,277,706	504,150,179
Assets		551,162,116	538,774,492	572,416,629

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

LIABILITIES AND EQUITY

	Note	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
CURRENT LIABILITIES				
Other financial liabilities, current	16	4,912,359	4,812,627	4,885,237
Trade accounts and other accounts payable, current	17	1,520,801	2,221,337	1,932,029
Accounts Payable to Related Entities, current	18	2,453,777	2,570,790	8,688,676
Other provisions, current	19	553,960	307,677	624,624
Tax liabilities, current	12	244,844	193,164	66,651
Provisions for employee benefits, current	19	221,973	202,794	181,818
Other non financial liabilities, current	20	1,817,541	971,863	837,355
Current liabilities other than the liabilities included in sets of assets for disposal, classified as held for sale		11,725,255	11,280,252	17,216,390
Total current liabilities		11,725,255	11,280,252	17,216,390
NON CURRENT LIABILITIES				
Other non financial liabilities, non current	16	222,586,548	233,920,182	245,830,221
Accounts Payable to Related Entities, non current	18	102,046,069	104,565,911	138,360,338
Other provisions, non current	19	2,275,046	1,967,369	1,342,745
Liability by deferred taxes	15	74,192,857	72,632,389	73,503,236
Other non financial liabilities, non current	20	9,743,736	10,051,198	11,152,048
Total non current liabilities		410,844,256	423,137,049	470,188,588
Total Liabilities		422,569,511	434,417,301	487,404,978
EQUITY				
Issued capital	21	58,859,766	58,859,766	60,245,410
Accumulated Profits (losses)	23	69,732,839	45,497,425	24,766,241
Equity attributable to the owners of the controlling company		128,592,605	104,357,191	85,011,651
Total Equity		128,592,605	104,357,191	85,011,651
Total Equity and liabilities		551,162,116	538,774,492	572,416,629

PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE

PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE

	Note	12-31-2010	12-31-2009
		M\$	M\$
PROFITS (LOSSES)			
Income from ordinary activities			
Expenses due to employee benefits	24	35,365,992	29,652,423
Depreciation and amortization expenses		(3,133,290)	(3,112,478)
Other expenses, by nature		(1,257,169)	(1,124,304)
Financial income	25	(6,861,911)	(7,504,887)
Financial costs	26	23,262,695	18,694,521
Exchange differentials	27	(15,779,747)	(15,362,361)
Adjustment units results	29	(3,868)	(35,554)
	30	(2,668,497)	3,527,272
Profits (losses), before tax			28,924,205
Income tax expenses	28	(4,688,791)	(4,003,448)
Profits (loss) proceeding from continued operations			24,235,414
Profits (losses)			24,235,414
PROFITS (LOSSES) ATTRIBUTABLE TO			
Profits (losses), attributable to the owners of the controlling company		24,235,414	20,731,184
Profits (losses)			24,235,414
EARNINGS PER SHARE			
Earnings per basic share			
Profits (losses) per basic share in continued operations		475,204	406,494
Profits (losses) per basic share			475,204
Diluted earnings per share			
Diluted profits (losses) per share, proceeding from continued operations		475,204	406,494
Diluted profits (losses) per share			475,204
INTEGRAL PROFIT AND LOSS STATEMENT			
Profits (losses)		24,235,414	20,731,184
Integral Results			24,235,414
INTEGRAL RESULTS ATTRIBUTABLE TO			
Integral result attributable to the owners of the controlling company		24,235,414	20,731,184
Integral Results			24,235,414

CASHFLOW STATEMENT DIRECT METHOD

DIRECT CASH FLOW STATEMENT

	12-31-2010	12-31-2009
	M\$	M\$
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) OPERATION ACTIVITIES		
CHARGES' CATEGORIES PER OPERATION ACTIVITIES		
Charges proceeding from the sale of assets and rendering of services	58,345,100	51,792,221
Other charges due to operation activities	91,979	53,130
PAYMENT CATEGORIES		
Payments to suppliers for the supply of goods and services	(13,681,143)	(10,932,567)
Payments to and on account of employees	(2,854,840)	(2,767,835)
Other payments due to operation activities	(1,876,761)	(1,912,701)
Paid interests	(11,718,553)	(11,032,069)
Received interests	744,904	765,680
Reimbursed income taxes (paid)	(13,811)	(5,232)
Net cash flows proceeding from (used in) operation activities	29,036,875	25,960,627
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES		
Other charges for the sale of equity or debt instruments from other entities	7,225,883	61,079,766
Other payments to acquire equity or debt instruments from other entities	(10,194,844)	(37,127,860)
Purchases of property, plant and equipment	(167,352)	(151,722)
Amounts proceeding from long term assets	5,630,670	485,114
Purchases of other long term assets	(2,021,556)	(2,541,840)
Net cash flows proceeding from (used in) investment activities	472,801	21,743,458
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		
Loans from related entities	0	187,164
Loan payments	(56,617)	0
Loan payments to related entities	(10,527,847)	(43,208,327)
Paid interests	(10,571,913)	(4,453,221)
Net cash flows proceeding from (used in) financing activities	(21,156,377)	(47,474,384)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents, before the effect of changes of the exchange rate	8,353,299	229,701
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	19,989	10,541
Net cash and cash equivalents increase (decrease)	8,373,288	240,242
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	1,335,277	1,095,035
Cash and cash equivalents at the end of the period	9,708,565	1,335,277

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	CURRENT PERIOD		
	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company
Initial Balance Current Period 01/01/2010	58,859,766	45,497,425	104,357,191
Re-expressed Initial Balance	58,859,766	45,497,425	104,357,191
Changes in Equity			
Integral Results			
Profits (losses)	0	24,235,414	24,235,414
Integral Results	0	24,235,414	24,235,414
Total changes in equity	0	24,235,414	24,235,414
Final Balance Current Period 12/31/2010	58,859,766	69,732,839	128,592,605
LAST PERIOD			
	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company
Initial Balance Last Period 01/01/2009	60,245,410	24,766,241	85,011,651
Re-expressed Initial Balance	60,245,410	24,766,241	85,011,651
Changes in Equity			
Integral Results			
Profits (losses)	0	20,731,184	20,731,184
Integral Results	0	20,731,184	20,731,184
Increase (decrease) due to transfers and other changes	(1,385,644)	0	(1,385,644)
Total changes in equity	(1,385,644)	20,731,184	19,345,540
Final Balance Last Period 12/31/2009	58,859,766	45,497,425	104,357,191

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. The amount corresponding to the reappraisal of capital by December 31st, 2009 is M\$ 7.859.766, which comprised the capital issued under the national regulations regarding the Corporations Law.

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 Autopista do Pacifico an indirectly controlled by the Italian corporations Atlantia S.p.A., Società Iniziative Autostradali e Servizi - Sias S.p.A. and Mediobanca - Banca di Credito 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 as the buyer and the aforementioned shareholders of Costanera Norte as sellers.

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

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 Net Equity Statement and Supplementary Notes with facts regarding said financial statements.

The financial statements show the faithful image of the equity and financial situation by December 31st, 2010, 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, 2010.

For comparison purposes, the Financial Situation Statement and associated explanatory notes are showed comparatively to the balances of January 1st and December 31st of 2009, the Profit and Loss Statement, the Cash Flow Statement and the Changes to Net Equity Statement are presented compared to the exercise finished in December 31st, 2009.

The administration of the Corporation declares that the hereby financial statements have been developed in compliance to the International Financial Reporting Standards (IFRS), just as they have been issued by the International Accounting Standards Board (IASB), issuer institute of the regulation body.

The hereby financial statements have been approved and authorized to be entered into SVS, in the Board of Directors Session dated March 16th, 2011.

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 NIC, IFRS and IAS, valid by December 31st 2010, and were uniformly applied to all the compared exercises shown in the hereby financial statements.

a) Development bases

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. has prepared its Financial Statements based on the International Financial Reporting Standards (IFRS). The date of adoption of these standards is January 1st, 2010 and, hence, the transition effects are shown in January 1st, 2009.

The financial statements of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., by December 31st, 2009, which have been issued by the Corporation, in February 23rd, 2010, were prepared according to the Accounting Principles Generally Accepted in Chile.

In the preparation of these financial statements, the Administration has applied their best understanding of the IFRS, their interpretations and of the currently valid facts and circumstances, which are applied at the Corporation in the preparation of its financial statements corresponding to year 2010's exercise, representing the first integral adoption, explicitly and without any restrictions, of the international standards.

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.

b) Financial information per operational segment

The Corporation does not report information per segments according to what is established in IFRS 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).

c) Transactions in foreign currency

(1) 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 statement of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. are presented in Chilean pesos which are the functional and presentation currency.

(2) Transactions and balances.

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.

d) Property, plant and equipment

The Property, plant and equipment mainly includes vehicles and machinery. The elements of the fixed asset 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.

Concept	Lifecycle
Machinery	10.0 years
Vehicles	7.0 years
Furniture, accessories and equipment	3.0 years
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.	
e) Intangible assets	
(1) 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).	
(2) Gasoline Distribution and Telecommunications Sub Concessions.	
Sociedad Concesionaria Costanera Norte 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 21 st , 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 multi-duct in specific segments of the highway.

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

All 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.

f) **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).

g) **Losses by value deterioration of non financial assets**

Assets with an undefined lifecycle are not subject to amortization and are annually subject to tests of value loss due to deterioration. Assets subject to amortization are subject to deterioration losses tests as long as any event or change in circumstances indicates that the book value may not be recoverable. A loss due to deterioration is acknowledged for the excess of the book value of the asset over its recoverable amount. The recoverable amount is the reasonable value of an asset minus the costs for the sale or value of use, whichever is greater. 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 (cash generating units). 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.

h) **Financial assets**

Financial assets, according to the scope of NIC 39, are defined as: negotiable financial assets, loans and accounts receivable, 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 financial instruments were acquired.

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

(1) **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.

(2) **Financial assets kept until expiration.**

Financial assets kept until expiration are non derivative financial instruments with fixed or determinable payments and a fixed expiration, which the administration of the Corporation intents, positively, to keep until their expiration. These financial instruments are included in Other financial assets – non current, excepting those with an expiration shorter than 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, registering the accrual of the instruments directly to results.

(3) **Loans and accounts receivable.**

Loans and accounts receivable are non derivative financial assets with fixed or determinable payments which are not marketed in an active market. This category includes Trade debtors and Other accounts receivable of the current asset, excepting for expirations longer than 12 months from the date of the financial statement, which are classified as non current asset. Their acknowledgement is executed through the amortized cost, registering the accrual of the agreed conditions directly to results.

i) **Trade debtors and other accounts receivable**

Trade accounts receivable are initially acknowledged by their reasonable value and, later, by their amortized cost according to the effective 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 accounts receivable.

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

j) **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 maturity of three months or less.

k) **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 the market conditions generate that the cost is greater than its net realization value, a provision for the difference in value is registered.

l) **Concession agreement**

The Costanera Norte highway concession is within the scope of IFRIC 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 the State, and an intangible representing its right to use the public infrastructure for a certain time and charge the users a certain rate. Below, the most significant accounting policies related to both assets are described:

(1) **Account Receivable.**

Corresponds to the unconditional contractual right (as established in IFRIC 12) to receive a cash flow from the 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 (Guaranteed Minimum Revenues), discounted at the relevant interest rate defined in the instruments itself, according to the tender bases. These accounts receivable are included as current assets, excepting those with an expiration later than one year, which are presented as non current assets.

(2) **Intangible.**

The Corporation has acknowledged an intangible asset, arising from the services concession agreement, considering what has been established in IFRIC 12, given that it has the right to charge the users for the usage of the infrastructure. Financial expenses associated to the funding of the construction have 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 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 hand, regarding the calculation of the amortization, it is determined according to the revenue method, but considering that the transactions related to the Financial Asset of the Concession are being acknowledged: first, for each exercise, a factor corresponding to the proportion of projected revenue for that exercise and the total projected income for the entire concession period until year 2033, is determined. For both figures, the projected revenues, net of those corresponding to the Guaranteed Minimum Revenues for that exercise, are used. This factor is applied upon the amortized activity, to determine the corresponding amount for the exercise in question.

m) **Trade accounts and other accounts payable**

Suppliers are initially acknowledged at their reasonable value and, later, valued at their amortized cost, using the effective interest rate method when these have a term greater than 90 days until payment.

n) **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.

o) **Profit taxes and deferred taxes**

(1) **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 to the closing date, and the effects are registered as debit or credit to results.

(2) **Deferred taxes.**

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

Deferred taxes are acknowledged according to the temporary differences between the book value of financial assets and liabilities and tax values. 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.

p) **Provisions**

Provisions are registered according to NIC 37, hence, to acknowledge a provision, the company considers that the following conditions are met:

(1) the company has a present liability (either legal or implied) as a result of a past event; (2) it is likely that the company has to let go resources including economic benefits to pay such liability; and (3) 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 neither 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 liability 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 highway maintenance and repair obligation, to meet the standards of the Tender Bases is 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.

- q) Income acknowledgement**
 (1) Income due to ordinary activities.
 Under this activity, the Corporation shows the amounts involved of tolls for the use of transit within the concession's highway.
 The Corporation includes the amortization corresponding to the financial asset regarding the projected revenues through the model of tolls income within the concession's space.
 (2) Financial Income.
 Income due to financial interests is acknowledged using the effective interest rate method, which, for the case of financial assets, is the rate established in the tender bases.

The Corporation applies the mixed model established in IFRIC 12, 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.

Likewise, it is in this category that the Corporation acknowledges those revenues due to excess toll collection over the Guaranteed Minimum Income mentioned above.

- r) Dividends distribution**
 Regarding the adjustments of the first application of the IFRS standards, the corporation determined that its effects generated a creditor balance, i.e., an increase in accumulated profits. The Board of Directors will propose the Shareholders' Committee that said amounts are added to the balance of accumulated profits of the corporation. Hence, the corporation will not perform any adjustments to its liquid distributable profits due to the application of IFRS standards.

Likewise, regarding the periodical calculation of the liquid distributable profits, the policy is not to apply any adjustments to the "Profit (Loss) attributable to the owners of the controlling company".

Regarding the results of the 2010 exercise, there will be no payout of dividends, according to the currently valid financing contracts.

- s) Environment**
 In case there are environmental liabilities, these are registered according to 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.
- t) Advertising expenses**
 Advertising expenses are acknowledged to results when they are made.
- u) Expenses due to goods and services insurance**
 Payments of the different insurance policies hired by the Corporation are acknowledged in expenses, proportionally to the time span they cover, regardless of the 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.

- v) Earnings per Share**
 Net benefits per share are calculated dividing the net profits attributable to shareholders by the weighted average of the number of ordinary shares in circulation during the exercise.
- w) Issued capital**
 Ordinary shares are classified as net equity.

NOTE 3 - TRANSITION TO IFRS

a) Base to the IFRS transition

Application of IFRS 1

The financial statements of the Corporation, for the exercise ending in December 31st, 2010, are prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS). The entity has applied IFRS 1 in preparing its financial statements.

The transition date of the Corporation is January 1st, 2009, so its adoption date is January 1st, 2010.

According to IFRS 1, in order to develop the aforementioned financial statements, all the mandatory exceptions and some of the optional exemptions have been applied to the retroactive application of IFRS.

Exemptions to the retroactive application chosen by Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

(1) Business combinations.

The exemption allows that the business combinations, prior to the transition date, are not re-expressed, i.e., IFRS 3 can be withheld for business combinations prior to the transition date.

This exemption was not applied, hence, the business combinations by the acquisition date of June 21st, 2006 was re-expressed, time in which all the identifiable assets and liabilities were registered, at their fair value of such date, as a part of the IFRS transition process.

(2) Reasonable value or re-appraisal as attributable cost.

The entity will be able to choose, at the IFRS transition date, between the measurement of a fixed asset, investment property or intangible asset accounts at their reasonable value, and use this reasonable value as the attributed cost in such date, as well as using, as the initial cost, the indexed cost by the IFRS transition date.

The Corporation will choose to apply the initial historic cost method without indexing, prior to the IFRS transition date.

(3) Services concessions.

The exemption allows to reestablish, for assets granted under concession, the previous comparison exercise, unless it is impracticable, in which case: I) the accounting values according to the prior accounting principles must be used for the comparison and II) a deterioration test must be executed at the beginning of the current period.

This exemption has been applied by the Corporation, hence, the effects originating in the application of IFRIC 12 are shown comparatively.

b) Conciliation between IFRS and Chilean accounting principles

The conciliations presented below show the quantification of the impact of the IFRS transition in Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. The conciliation shows the impact of the transition with the following details:

(1) Conciliation of net equity by December 31st, 2009 and January 1st, 2009.

(2) Conciliation of the profit and loss statement for the 2009 exercise.

(3) Cash flow statement.

(1) Conciliation of net equity:

Conciliation of Net Equity	Note	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total net equity according to GAAP Chile		66,585,557	61,777,426
Assets' indexing elimination	(a)	(385,047)	(471,913)
Application of IFRIC 12 according to mixed model concessions	(b)	83,272,991	70,562,142
Liabilities to the public effective rate adjustment	(c)	(21,227,177)	(23,407,427)
Addition of intangibles identified in business combination	(d)	2,244,738	2,276,475
Effect of the present value of major maintenance provision	(e)	2,777,757	2,229,330
Assets due to deferred insurance, unidentified bonds emission in business combination	(f)	(21,169,893)	(23,185,576)
Net deferred taxes	(g)	(7,734,068)	(4,759,383)
Other minor adjustments		(7,667)	(9,423)
Total net equity according to IFRS		104,357,191	85,011,651

- (a) The indexing of non monetary assets is eliminated (inventory, fixed assets not granted in concession) which does not qualify under IFRS in the transition process.
- (b) The Costanera Norte highway concession is within the scope of IFRIC 12 "Services concession agreements". This interpretation requires that the public infrastructure investment is not accounted as property, plant and equipment of the operator. The above, together with the unapplied exemption of business combinations, translated in the fact that the corporation registered, upon the base of fair values determined, at the acquisition date (June 21st, 2006) a financial asset receivable and an intangible under IFRIC 12, in terms of the characteristics of the concession contract entered with the Chilean government.
- (c) Corresponds to the valuing of the liabilities to the public (bonds) which, upon the base of the restructuring of the business combination, by June 21st, 2006, are registered at their fair value.
- (d) Derived from the business combination occurred in June 21st, 2006, certain intangible assets upon which the Corporation holds control of the future economic benefits generated by them were identified, which, under GAAP Chile, were not acknowledged.
- (e) Under NIC 37, the long term provisions with a material effect on money value in time must be registered under their present value, situation that was not included under GAAP Chile.
- (f) Under GAAP Chile, the Corporation differed the concepts of expenses associated to the issuance of the bond (insurances and discount), which, for the purposes of IFRS, must be included within the valuing by effective rate. For said reason, at the moment of defining the fair value of assets and liabilities of the business combination, said account must be eliminated.
- (g) The difference between GAAP Chile and IFRS, at the transition date, generated temporary differences which implied the registration of deferred taxes against accumulated results.

(2) Conciliation of the Profit and Loss Statement:

Profit and Loss Conciliation

Note	Accumulated Results 01-01-2009 through 12-31-2009	M\$
Exercise's total result according to Chilean accounting principles	6,229,012	
Chilean GAAP indexing reserve	(a) 8,676,030	
Acknowledgement of intangible's amortization	(b) (822,749)	
Exploitation and financial income adjustment	(c) (2,820,054)	
Financial expenses adjustment	(d) 3,662,666	
Property, plant and equipment depreciation reserve	(e) 8,919,357	
Goodwill amortization reserve	(f) 5,167,236	
Exchange differences acknowledgement	(g) (5,402,128)	
Other, minor	96,499	
Deferred taxes adjustment	(h) (2,974,685)	
Total net result according to IFRS	20,731,184	

- (a) Indexation according to Chilean GAAP reverse: IFRS only allows to hold financial statements' balance updating processes in those countries under the hyperinflation economy classification. According to the economic conditions prevailing in Chile, and particularly considering the low annual inflation, in no case can Chile be classified, by IFRS, under this classification.
- (b) Intangible amortization: Corresponds to the acknowledgement of the amortization related to the new intangible asset registered according to the application of the IFRIC 12 model, which arises from the concession agreement to the extent that the Corporation holds the right to charge the users, for the use of the infrastructure.
- (c) Exploitation and financial income adjustment: Corresponds to the effects to results, generated by the acknowledgement of the financial asset under the application of the IFRIC 12 model, established by the Corporation.
- (d) Ajuste de gastos financieros: Corresponde principalmente al efecto en resultados del cambio en la tasa utilizada para el cálculo de los pasivos financieros en consideración a la aplicación de tasa efectiva para este tipo de instrumentos bajo NIIF.
- (e) Property, plant and equipment depreciation reverse: Corresponds to the elimination of the effects due to highway depreciation, considering the implementation of IFRIC 12.
- (f) Goodwill amortization reverse: Corresponds to the effect to results, generated by the elimination of goodwill under Chilean GAAP and, hence, its amortization according to the IFRIC 12 model defined by the Corporation.
- (g) Exchange differences acknowledgement: Corresponds to the effects of the new financial asset defined under the IFRIC 12 model, which is expressed in adjustable units.
- (h) Deferred taxes adjustment: Corresponds to the variation in deferred taxes, related to the treatment of new financial assets and liabilities, determined under IFRS.

(3) Cash Flow Statement:

Under Chilean GAAP and IFRS, cash and cash equivalents will include cash on hand, sight deposits on banks, other high liquidity short term investments with an original maturity of three months or less, and hence, there are no differences in the final cash and cash equivalents balance presented under IFRS.

NOTE 4 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

a) Financial risk factors

The activities of the Corporation are exposed to several kinds of financial risks, mainly highlighting risks of interest rate, 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 Guarantor of the bond issue defines the Allowed Investments, and the Corporation observes these guidelines.

(1) 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 rate 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 curves 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.

(2) 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 (short term),
- Long term financial assets
- Client related 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 Guarantees and Security Agency Contract. The latter establishes two investment groups:

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

The allowed investments are limited to instruments with the lowest 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 Guarantees Agent.

Regarding the risk related to trade debtors, the Corporation only has 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 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, without prejudice to what is established in article 114 of the traffic law and the power of the Concession Corporation to deactivate the TAG to those non paying users, so they will be automatically in breach of the aforementioned article of the Traffic Law.

Regarding long term accounts receivable, it must be highlighted that these accounts receivable mainly correspond to public entities, specifically Ministerio de Obras Públicas de Chile.

Regarding the risk of long term financial assets, these correspond to the present value of the Guaranteed Minimum 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 only exercise when its toll revenues at the end of any given year are below the guaranteed minimum revenues of that specific year. The above does not seem likely, given that the current revenues for annual tolls are already greater than the greatest Guaranteed Minimum Revenues for all years.

The credit quality of financial assets is described in Note 7.b).

(c) Financial liabilities' liquidity and structure risk exposure

In the current market environment, which, within the previous economic exercise, was mainly characterized by a significant financial crisis that lead to a generalized credit contraction, the Corporation has kept a proactive policy regarding liquidity risk management, mainly focusing in the liquidity preservation of the Corporation.

The financing contracts establish the holding of specific-purpose reserve accounts, including debt service, operation and maintenance expenses and expenses relating to extraordinary 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 honor all 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 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 year up to 2 years	Greater than 3 years up to 5 years	Greater than 5 years
Financial liabilities (Bonds)	313,535,198	15,978,111	33,491,041	37,896,777	226,169,269
Distribution regarding the obligation	100%	5.10%	10.68%	12.09%	72.14%

b) **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, guarding the ability to continue managing its recurrent activities, and 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 going to the market to perform new capital issuances, and funding its growth with the internal cash 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 Corporation's Board.

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, after an appropriate cost-benefit study of such, subject to the Board's approval, in order not to deteriorate its financial economic balance.

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation by December 2010, of 3.29 against 4.16 for year 2009, due to the decrease of debt to creditors of bond insurance (Ampac) and obligations to the public.

NOTE 5 - ESTIMATIONS AND ACCOUNTING JUDGMENTS

The estimations and judgments are continually evaluated and are based in the historical experience and other factors.

a) **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 important estimations and judgments in the assets and liabilities are explained:

(1) 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. Such provision is determined in terms of technical analyses which consider the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to the traffic projections, and recorded to the current value, considering the interest rate corresponding to the rates of the Bonds of Banco Central in UF (BCU). 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 is 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

(2) 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.

(3) Traffic Estimation

Traffic Estimations: 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 behaved solidly during the years in operation.

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.

b) **Litigation and other contingencies**

The Corporation's Management has no records of contingencies different from those indicated in Note 31, which could materially affect the conduction of its businesses.

NOTE 6 - NEW ACCOUNTING STATEMENTS

The following accounting statements had an effective application from January 1st, 2010:

From January 1st, 2010, new statements issued by the International Accounting Standards Board (IASB) became into effect, which, for Sociedad Concesionaria Costanera Norte, have had no effect.

Standards and Amendments	Concept	Date
IFRS 3R Amendment to NIC 27 IFRIC 17 Improvement of IFRS Amendment to NIC 29 Amendment to IFRS 2	Business combinations Consolidated and separate financial statements Non monetary assets' distribution to owners Specific modifications Financial instruments: acknowledgement and measurement Shares based payments	07-01-2009 07-01-2009 01-01-2010 01-01-2010 01-01-2010 01-01-2010

The rest of accounting criteria applied in 2010 have not changed regarding those used in 2009.

At the issuance date of the hereby financial statements, the following accounting statements had been issued by IASB but were not mandatory:

Standards and Amendments	Concept	Mandatory application date
IFRS 9 IFRIC 19 Amendment to IFRIC 14 Amendment to NIC 24 Amendment to NIC 32 Improvement of IFRS	Financial instruments Extinction of financial liabilities with equity instruments Assets for defined benefits Disclosures from related parties Classification of issuance rights Specific modifications	01-01-2013 07-01-2010 01-01-2011 01-01-2011 02-01-2010 01-01-2011

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 for the period of their first application.

NOTE 7 – FINANCIAL INSTRUMENTS

a) **Financial Instruments per category**

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until maturity	Cash and Cash Equivalents, Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
December 31 st , 2010				
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 reasonable value with changes to results	Other financial liabilities	Total
December 31 st , 2010			

Trade accounts and other accounts payable, current	0	1,520,801	1,520,801
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	106,020,647	333,519,554

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until maturity	Cash and Cash Equivalents, Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
December 31 st , 2009				
Cash and Cash Equivalents	0	246,360	1,088,917	1,335,277
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	18,207,233	0	18,207,233
Accounts receivable from Related Entities, current	0	119,328	0	119,328
Other financial assets, current	14,199,747	0	14,279,342	28,479,089
Other financial assets, non current	5,527,160	0	221,477,689	227,004,849
Total	19,726,907	18,572,921	236,845,948	275,145,776
Financial Instruments per category, current and non current Liabilities				
	Liabilities at reasonable value with changes to results	Other financial liabilities		Total
December 31 st , 2009				
Trade accounts and other accounts payable, current	0	2,221,337	2,221,337	
Accounts Payable to Related Entities, current	0	2,570,790	2,570,790	
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	104,565,911	104,565,911	
Other financial liabilities, current	4,812,627	0	4,812,627	
Other non financial liabilities, non current	233,920,182	0	233,920,182	
Total	238,732,809	109,358,038	348,090,847	
Financial Instruments per category, current and non current Assets				
Kept until maturity	Cash and Cash Equivalents, Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results		Total
January 01 st , 2009				
Cash and Cash Equivalents	0	308,163	786,872	1,095,035
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	27,055,512	0	27,055,512
Accounts receivable from Related Entities, current	0	25,319	0	25,319
Other financial assets, current	13,895,135	0	24,488,500	38,383,635
Other financial assets, non current	11,118,346	0	225,043,307	236,161,653
Total	25,013,481	27,388,994	250,318,679	302,721,154
Financial Instruments per category, current and non current Liabilities				
	Liabilities at reasonable value with changes to results	Other financial liabilities		Total
January 01 st , 2009				
Trade accounts and other accounts payable, current	0	1,932,029	1,932,029	
Accounts Payable to Related Entities, current	0	8,688,676	8,688,676	
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	138,360,338	138,360,338	
Other financial liabilities, current	4,885,237	0	4,885,237	
Other non financial liabilities, non current	245,830,221	0	245,830,221	
Total	250,715,458	148,981,043	399,696,501	

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 Irrevocable 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 4:

Cash and Cash Equivalents	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	9,365,802	1,088,917	786,872
AAA Bank Current Accounts	342,763	246,360	308,163
Total	9,708,565	1,335,277	1,095,035
Trade debtors and other accounts receivable, current	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Sovereign Risk	10,674,112	5,916,015	17,337,940
Without credit rating	14,243,818	12,291,218	9,717,572
Total	24,917,930	18,207,233	27,055,512
Other financial assets, current	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Sovereign Risk	4,819,900	3,720,328	2,882,852
DPF Level 1+ Rating	22,159,647	14,199,747	13,895,135
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	8,046,270	0	18,437,051
AAfm/M1 rated Mutual Funds	0	10,559,014	3,168,597
Total	35,025,817	28,479,089	38,383,635
Other financial assets, non current	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Sovereign Risk	216,129,370	215,669,794	224,729,452
DPF Level 1+ Rating	4,921,811	5,527,160	11,118,345
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	996,867	0	0
AAfm/M1 rated Mutual Funds	0	5,807,895	313,856
Total	222,048,048	227,004,849	236,161,653

Within the Trade debtors and other accounts receivable classifications, those corresponding to "Without credit rating" correspond to the accruing of tolls due to vehicular transit and reprogramming of debts contracted due to tolls.

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

NOTE 8 – CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, respectively, are detailed below:

Cash and Cash Equivalents	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Cash on hand	4,189	7,460	1,122
Cash in bank	338,574	238,900	307,041
Mutual funds	9,365,802	1,088,917	786,872
Total	9,708,565	1,335,277	1,095,035

For the Cash and Cash Equivalent Flow Statement, the effective cash on hand, term deposits and other short term investments with an original maturity of three months or less are considered. Accounting overdrafts are not included, as these are external resources and, in the situation balance, these are classified as current liability.

The currency balances comprising Cash and Cash Equivalents by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, are the following:

Currency Document	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Chilean Pesos	9,703,523	1,329,222	1,091,459
Dollars	3,118	4,023	923
Euros	1,924	2,032	2,653
Total	9,708,565	1,335,277	1,095,035

NOTE 9 – TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

The composition of the category, by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, respectively, is detailed below:

Trade debtors	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Trade debtors (tolls)	18,248,278	15,233,384	11,631,512
Minus: Provision for the losses due to deterioration of trade debtors' accounts (1)	(4,679,138)	(3,440,207)	(2,546,148)
Total Trade Debtors - net	13,569,140	11,793,177	9,085,364
Notes receivable	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Notes receivable (in portfolio)	1,024,568	770,961	610,887
Minus: Provision for the losses due to deterioration of notes receivable (1)	(359,326)	(292,535)	0
Notes receivable from MOP (2)	10,674,112	5,916,015	17,337,940
Total Notes receivable - net	11,339,354	6,394,441	17,948,827
Sundry debtors	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Sundry debtors (advances to be paid)	9,436	19,615	21,321
Total Sundry debtors - net	9,436	19,615	21,321
Trade debtors and other accounts receivable, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total Trade debtors and other accounts receivable, current	24,917,930	18,207,233	27,055,512

There are no accounts classified as current since the balance date.

(1) The effect of provisions (deterioration) due to losses corresponding to toll trade debtors, is deducting ordinary income (see Note 24).

(2) Corresponds to the progress of executed works and / or the acknowledgement of income loss, for which the Ministerio de Obras Públicas provided Resolutions in favor of the Corporation, according to Supplementary Agreement Number 6, which payment schedule by December 31st, 2010, for the unpaid installments in the Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.'s portfolio, is: UF 160,662.37 by June 30th, 2010 (UF 160,662.37 by December 31st, 2009 and UF 791,558.44 by January 1st, 2009, from which UF 640,000 expired on June 30th, 2009). Also, this account includes, due to work progress, resolutions: DGOP 1212 the amount of UF 294,088.19 by December 31st, 2010 (UF 96,890.60 by December 31st, 2009) and resolution DGOP 3003 the amount of UF 18,936.86 by December 31st, 2010.

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

Trade debtors and other accounts receivable, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Trade Debtors - net	13,569,140	11,793,177	9,085,364
Notes receivable - net	11,339,354	6,394,441	17,948,827
Sundry debtors - net	9,436	19,615	21,321
Total Trade debtors and other accounts receivable, current	24,917,930	18,207,233	27,055,512

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 for the lack of payment of said debtors. 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 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.

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\$ 1,024,568.

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 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, without prejudice to what is established in article 114 of the traffic law and the power of the Concession Corporation to deactivate the TAG to those non paying users, so they will be automatically in breach of the aforementioned article of the Traffic 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 nor other credit improvements. The following table shows Trade debtors currently due and overdue, also showing the deterioration associated to each group.

Distribution of expirations, trade debtors and other accounts receivable, current:

Trade debtors and other accounts receivable, current	Balance Detailed expirations per category	Due M\$	Overdue 1-60 days M\$	Overdue 61-120 days M\$	Overdue 121-180 days M\$	Overdue 181-365 days M\$	Overdue over 365 days M\$
Trade debtors							

Toll Debtors, Billed and pending billing	17,474,702	6,326,561	2,202,312	931,577	802,555	1,735,851	5,475,846
No Tag Toll Debtors	773,576	150,893	123,011	52,033	44,827	96,957	305,855
Trade Debtors Deterioration	(4,679,138)	(157,166)	(226,932)	(167,184)	(184,151)	(500,386)	(3,443,319)

Trade Debtors Sub-Total	13,569,140	6,320,288	2,098,391	816,426	663,231	1,332,422	2,338,382
--------------------------------	-------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	------------------	------------------

Notes receivables							
Sundry Notes Receivable	1,024,568	333,520	71,152	59,366	43,231	89,445	427,854
MOP Notes Receivable	10,674,112	10,674,112	0	0	0	0	0
Accounts Receivable Deterioration	(359,326)	(116,969)	(24,954)	(20,820)	(15,162)	(31,369)	(150,053)

Notes Receivable Sub-Total	11,339,354	10,890,663	46,198	38,546	28,069	58,076	277,801
-----------------------------------	-------------------	-------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Sundry Debtors							
Funds to be paid by third parties	9,436	9,436	0	0	0	0	0

Total Trade debtors and other accounts receivable, current	24,917,930	17,220,387	2,144,589	854,972	691,300	1,390,498	2,616,183
---	-------------------	-------------------	------------------	----------------	----------------	------------------	------------------

NOTE 10 – OTHER FINANCIAL ASSETS

Mutual funds	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
MMFF Investment, Banco Santander treasury	peso	9,043,137	16,366,615	3,482,453
MMFF Investment, Banco de Chile Corporations	peso	0	294	18,437,051
Total Mutual Funds (a)		9,043,137	16,366,909	21,919,504
Fixed term Deposits	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
UF Investment in Santander	UF	4,921,811	5,527,160	25,013,480
UF Investment in Banco de Chile	UF	6,509,319	14,199,747	0
UF Investment in Banco Estado	UF	15,650,328	0	0
Total Term Deposits (a)		27,081,458	19,726,907	25,013,480
Financial assets (generated under the application of mixed model IFRIC 12)	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Financial assets (generated under the application of mixed model IFRIC 12), current	UF	4,819,900	3,720,328	2,882,852
Financial assets (generated under the application of mixed model IFRIC 12), non current	UF	216,129,370	215,669,794	224,729,452
Total Financial Assets CRIIFRS 12 (b)		220,949,270	219,390,122	227,612,304
Other current and non current financial assets		12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total Other current and non current financial assets		257,073,865	255,483,938	274,545,288
Other financial assets		12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Other financial assets, current		35,025,817	28,479,089	38,383,635
Other financial assets, non current		222,048,048	227,004,849	236,161,653
Total Other current and non current financial assets		257,073,865	255,483,938	274,545,288

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, destined to fund the construction activities of the Corporation. Investments classified as kept until maturity 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 to be collected, at its present value, from Ministerio de Obras Públicas is registered in other financial assets, non current; excepting those indicated in the financing contracts upon the base of the IFRIC 12 application model regarding Guaranteed Minimum Revenues, which detail is described in Note 10.

Restricted accounts are mainly destined for Operation and Maintenance, payment of the bond bills and Major Maintenance, 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) Finally, the Account Receivable – MOP is classified under this category, which emerges from the application of IFRIC 12, and which corresponds to the unconditional contractual right to receive a cash flow 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 11 – 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 all the transactions made with related parties during the period, excepting paid dividends, received capital contributions, which are not understood as transactions.

Accounts receivable and accounts payable to related entities, current, by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, respectively, are detailed below:

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Direct	UF	0	74,980	25,319
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Direct	Peso	2,024	0	0
Autotrade Holding Do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirect	Peso	4,647	44,348	0
Soc.. Concesionaria Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirect	Peso	3,895	0	0
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Peso	27,115	0	0
Total					37,681	119,328	25,319

By December 31st, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 2,024; corresponding to a contract subscribed with Sociedad Concesionaria AMB S.A., for toll billing, collection and recovery service commissions.

By December 31st, 74,980, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 74,980; corresponding to contracts subscribed with Sociedad Concesionaria AMB S.A., for advisory in the use of ERP Software and Other Administrative Services.

By December 31st, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 4,647 (M\$ 44,348 in 2009), corresponding to administrative services and technical advisory rendered to Autotrade Holding Do Sur S.A.

By December 31st, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 3,895; corresponding to a contract subscribed with Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A., for advisory in the use of ERP Software.

By December 31st, 2010, Sociedad Costanera Norte S.A. shows a balance of M\$ 27,115; corresponding to work recovery requested due to studies associated to the private initiative of extending Ruta 68 to Ruta 78.

There were no bad debt provisions for the balances corresponding to December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009.

NOTE 12 – TAX ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT

Current Taxes Liabilities

Accounts payable due to current taxes, by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, respectively, are detailed below:

Tax liabilities, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
VAT tax debit	186,656	128,210	4,924
Workers' single tax withholding	43,386	42,074	40,077
Fees' Withholding	716	373	455
Other Withheld taxes (Art. 59 DL 824)	14,086	0	11,572
Tax Provision (Art. 21 DL 824)	0	22,507	9,523
Stamps taxes provision	0	0	100
Total Tax liabilities, current	244,844	193,164	66,651

NOTE 13 – 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). As mentioned, the 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, 2010 and December 31st, 2009 is the following:

By December 31st, 2010

Intangible assets other than appreciation Transactions in identifiable intangible assets (presentation)	Concession rights, net M\$	Patents, trademarks and other rights, net M\$	Computational programs, net M\$	Total Intangible Assets, net 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

By December 31st, 2009

Intangible assets other than appreciation Transactions in identifiable intangible assets (presentation)	Concession rights, net M\$	Patents, trademarks and other rights, net M\$	Computational programs, net M\$	Total Intangible Assets, net M\$
Initial Balance	198,471,036	48,453	0	198,519,489
Additions	0	0	9,781	9,781
Amortization	(822,749)	(4,438)	(577)	(827,764)

Final Balance

197,648,287

44,015

9,204

197,701,506

Intangible assets classes, net (presentation)

Intangible assets other than appreciation (Net) Intangible assets classes, net (presentation)	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Concession rights, net	196,659,479	197,648,287	198,471,036
Patents, trademarks and other rights, net	39,578	44,015	48,453
Computational programs, net	37,712	9,204	0
Total Intangible assets classes, net (presentation)	196,736,769	197,701,506	198,519,489

Intangible assets classes, gross (presentation)

Intangible assets other than appreciation (Gross) Intangible assets classes, gross (presentation)	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Concession rights	199,637,444	199,637,444	199,637,444
Patents, trademarks and other rights	65,393	65,393	65,393
Computational programs	71,443	39,278	29,497
Total Intangible assets classes, gross (presentation)	199,774,280	199,742,115	199,732,334

Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)

Intangible assets other than appreciation (Gross) Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Accumulated amortization and deterioration of value, concession rights	(2,977,965)	(1,989,157)	(1,166,408)
Accumulated amortization and deterioration of value, patents, trademarks and other rights	(25,815)	(21,378)	(16,940)
Accumulated amortization and deterioration of value, computational programs	(33,731)	(30,074)	(29,497)
Total Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)	(3,037,511)	(2,040,609)	(1,212,845)

Amortization 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 amortization is shown in the Depreciation and amortization expenses line of the Profit and Loss Statement.

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 14 – 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, 2010

Property, Plant and Equipment By December 31 st , 2010	Land M\$	Machinery and equipment, net M\$	Other property, plant and equipment, net M\$	Total Property, plant and equipment, net 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

By December 31st, 2009

Property, Plant and Equipment By December 31 st , 2009	Land M\$	Machinery and equipment, net M\$	Other property, plant and equipment, net M\$	Total Property, plant and equipment, net M\$
Initial balance by January 1 st , 2009	303,434	333,794	472,832	1,110,060
Additions	0	271,565	3,151	274,716
Surrendering	0	(230)	(1,106)	(1,336)
Depreciation expenses	0	(171,860)	(124,910)	(296,770)
Final Balance	303,434	433,269	349,967	1,086,670

The M\$ 260,267 depreciation charge by December 31st, 2010 (M\$ 296,770 by December 2009) has been accounted within the depreciation and amortization expenses category.

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, 2010, total M\$ 474,266. The administration performed a review of the assets, which, individually, are not significant to subject them to a change in the estimation of their lifecycle, given that there are no means to assess the real contribution to the generation of flows, in order to execute the valuing adjustments required to meet the currently valid regulations, presented in M\$ 303,434.

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 and their composition are not subject to any guaranty affecting their nature.

The Corporation does not have assets transferred to assets available for sale

The Corporation does not have property, plant and equipment assets on lease.

There are no legal nor contractual obligations including the creation of a disassembly costs estimation for this kind of assets.

NOTE 15 – DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

The detail of deferred tax assets and liabilities by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, is the following:

Assets due to deferred taxes	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Temporary differences concepts			
Long term creditors	0	180,330	180,662
Constructions	15,657,535	19,504,315	22,757,746
Tax Goodwill	20,680,334	23,085,926	27,043,513
Prepaid income	1,235,798	1,245,410	1,362,747
Obligations to the public (bonds)	3,238,512	3,428,290	3,798,600
Liabilities due to financial leases	346	5,659	13,071
Tax losses	14,620,915	11,309,411	8,382,527
Property, plant and equipment	15,451	70,606	76,743
Provision for the losses due to deterioration of trade debtors' accounts	864,624	634,566	432,845
Provision for future repairs	480,931	386,758	334,453
Holidays provision	44,395	34,475	30,909
Prepaid Insurance	3,500,575	3,598,935	3,945,161
Land	8,246	0	0
Total Assets due to deferred taxes	60,347,662	63,484,681	68,358,977
Liability due to deferred taxes			
Temporary differences concepts			
Financial asset, mixed model IFRIC 12	38,257,366	37,296,321	38,694,092
Intangible asset, mixed model IFRIC 12	32,971,969	33,218,603	33,353,075
Identifiable intangible assets	442,247	377,235	381,972
Trade debtors	2,517,088	1,736,440	1,063,799
Property, plant and equipment (leasing)	711	3,790	10,298
Inventory	3,476	0	0
Total Liability due to deferred taxes	74,192,857	72,632,389	73,503,236

Below, a table with the classification of the short and long term deferred taxes is shown,

Deferred taxes classification	Short term M\$	Long term M\$	Total M\$
Concept			
Assets due to deferred taxes	10,511,430	49,836,232	60,347,662
Liability due to deferred taxes	10,511,430	63,681,427	74,192,857

The Corporation has considered that the future flows will allow to recover the deferred taxes assets presented by December 31st, 2010.

Transactions in deferred taxes:

Income tax expenses	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Deferred tax expenses, net	4,688,791	4,003,448
Income tax expenses (income)	4,688,791	4,003,448
Conciliation of the tax expense using the legal rate with the tax expense using the effective rate,		
Conciliation of tax expenses, legal rate	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Tax expenses using the legal rate	4,917,115	4,204,887
Tax effect of the tax benefit not previously acknowledged in the profit and loss statement,	0	(205,058)
Other increases (decreases) in tax charges	(228,324)	3,619
Total tax expense adjustment using the legal rate	4,688,791	4,003,448

NOTE 16 – OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Obligations to credit and debt title institutions are detailed below:

Other financial liabilities, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligations to the public	4,616,339	3,364,227	2,742,410
Increase due to Bond rate	1,126	0	0
Liabilities due to financial leases	1,732	31,597	45,553
Bond insurance Debt	293,162	1,416,803	2,097,274
Total Other financial liabilities, current	4,912,359	4,812,627	4,885,237
Other non financial liabilities, non current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligations to the public	220,699,333	221,585,026	232,081,092
Liabilities due to financial leases	0	1,690	34,096
Bond insurance Debt	1,887,215	12,333,466	13,715,033
Total Other non financial liabilities, non current	222,586,548	233,920,182	245,830,221

The obligations of the Corporation are:

In October 3rd, 2003, the absorbed Corporation 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 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
A-1 Series	June 30 th , 2005	June 30 th , 2006
A-2 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 bonds 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 guarantees 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, they have proceeded to modify inscription n° 360, dated November 12th, 2003, corresponding to an issuance of Series A Bonds (comprised by sub-series A-1 and A-2) and Series B Bonds (comprised by sub-series B-1 and B-2) of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

In December 30th, 2010, proceeded to pay the twelfth bill of the bond, which included capital and interests accrued between 06.30.2010 and 12.30.2010.

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:

Other financial liabilities	Book Value			Reasonable Value		
	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligations to the public	225,315,672	224,949,253	234,823,502	225,315,672	224,949,253	234,823,502
Increase due to Bond rate	1,126	0	0	1,126	0	0
Liabilities due to financial leases	1,732	33,287	79,649	1,732	33,287	79,649
Other	2,180,377	13,750,269	15,812,307	2,180,377	13,750,269	15,812,307
Total Other financial liabilities	227,498,907	238,732,809	250,715,458	227,498,907	238,732,809	250,715,458

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

Other financial liabilities	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Pesos (unidades de fomento)	227,498,907	238,732,809	250,715,458

Current and non current financial liabilities distribution:

Obligations to the public.

Registration or Identification number of the instrument:	Serie	Valid Nominal Placed adjustment Bond's Unit Nominal interest Internal Return Rate Periodicity			Placement in Chile or abroad	
		Amount	Unit	Rate		
		Interest payment	Amortization payment	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
Bonds – Current portion						
		%	%			
		payment	payment	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
Bonds	A-1	32,518.22	UF	5.21	3.81	06-30-2011 Semester
Bonds	A-2	149,201.30	UF	5.21	3.81	06-30-2011 Semester
Bonds	B-1	3,079.88	UF	5.71	4.23	06-30-2011 Semester
Bonds	B-2	30,358.85	UF	5.71	4.23	06-30-2011 Semester
Total Current portion		215,158.25			4,616,339	3,364,227
						2,742,410

Registration or Identification number of the instrument:	Serie	Valid Nominal Placed adjustment Bond's Unit Nominal interest Internal Return Rate Periodicity			Placement in Chile or abroad	
		Amount	Unit	Rate		
Bonds – Non Current portion						
		%	%			
		payment	payment	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
Bonds	A-1	263,539.34	UF	5.21	3.81	06-30-2016 Semester
Bonds	A-2	1,209,181.53	UF	5.21	3.81	06-30-2016 Semester
Bonds	B-1	811,781.73	UF	5.71	4.23	12-31-2024 Semester
Bonds	B-2	8,001,849.09	UF	5.71	4.23	12-31-2024 Semester
Total Non Current portion		10,286,351.69				220,699,333
						221,585,026
						232,081,092

Registration or Identification number of the instrument:	Serie	Valid Nominal Placed adjustment Bond's Unit Nominal interest Internal Return Rate Periodicity			Placement in Chile or abroad	
		Amount	Unit	Rate		
Bonds – Current and Non Current Portion						
		%	%			
		payment	payment	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
Total Bonds – Current and Non Current Portion	A-1, A-2, B-1 and B-2	10,501,509.94	UF		Semester	Semester

RUT	Financial Institution	Country	Currency Amortization Type Nominal Effective			Expiration date	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
			Type	Rate	Rate			
			Monthly	8.353%	8.353%			
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	Chile	UF			03-31-2011	1,732	31,597

NOTE 17 – TRADE ACCOUNTS PAYABLE AND OTHER ACCOUNTS PAYABLE, CURRENT

Trade creditors and other accounts payable by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, respectively, are detailed below:

Trade accounts and other accounts payable, current			12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Trade creditors (suppliers)			1,520,800	2,221,337	1,932,029
Total			1,520,800	2,221,337	1,932,029

This category comprises, mainly, the obligations to third parties, for the proper operation of the Company, highlighting the maintenance and rendering of services related to the exploitation of the highways industry.

NOTE 18 – ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED ENTITIES

Accounts payable to related entities, by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009, respectively, are detailed below:

Corporation	Accounts Payable to Related Entities, current			12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$

Accounts Payable to Related Entities, non current

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	UF	102,046,069	104,565,911	138,360,338
Total					102,046,069	104,565,911	138,360,338

(1) See Note 32, letter B.

(2) See Note 32, letter A.

(3) See Note 32, letter C.

(4) See Note 32, letter C.

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

NOTE 19 – OTHER PROVISIONS AND PROVISIONS FOR EMPLOYEES' BENEFITS

The detail of other provisions by December 31st, 2010, December 31st, 2009 and January 1st, 2009 is the following:

	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Other provisions, current			
Provision for future repairs, current	553,960	307,677	624,624
Total Other provisions, current	553,960	307,677	624,624
Other provisions, non current			
Provision for future repairs, non current	2,275,046	1,967,369	1,342,745
Total Other provisions, non current	2,275,046	1,967,369	1,342,745
Provisions for employee benefits, current			
Provision for proportional vacations	221,973	202,794	181,818
Total Provisions for employee benefits, current	221,973	202,794	181,818

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:

	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Provision for future repairs		
Changes to provisions (presentation):		
Initial Balance	2,275,046	1,967,369
Increase (decrease) due to a variation in adjustment units	60,593	(46,638)
Increase (decrease) in existing provisions (funding) (1)	673,322	650,989
Provision used	(179,955)	(296,674)
Sub-total change to provisions	553,960	307,677
Total Provision for future repairs	2,829,006	2,275,046

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

NOTE 20 – OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES

Other non financial liabilities by December 31st, 2010, December 31st and January 1st, 2009, respectively, are detailed below:

Other non financial liabilities, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
TAG deferred income	259,420	219,648	222,012
Other creditors	157,872	378,236	259,659
Withholdings to workers	74,364	90,730	65,541
Sub-concession to Copec (1)	1,325,885	283,249	290,143
Total Other non financial liabilities, current	1,817,541	971,863	837,355

Other non financial liabilities, non current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
TAG deferred income	370,452	443,106	678,652
Sub-concession to Copec (1)	6,245,933	6,379,939	6,825,350
Government grants (2)	2,914,877	2,920,639	3,134,550
Tunnel's Structural Repairs Cost (3)	212,474	307,514	513,496
Total Other non financial liabilities, non current	9,743,736	10,051,198	11,152,048

(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 23 years. Additionally, during December 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. received from Copec, an amount of UF 48,272; as the advanced payment for the installation of a new service station within the space granted under concession, this amount is subject to be guaranteed by the Concession company until its definitive commissioning.

(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 as proforma value by the Concession Corporation. The Corporation, by December 31st, 2010, has included a net balance of UF 116,341,34 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, 2010, the amortized amount totals UF 2,818.82, with a net balance pending amortization of UF 19,515.21.

(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 21 – ORDINARY AND PREFERRED SHARES

Ordinary and Preferred Shares by January 1 st , 2009	Number of shares (thousands)	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 December 31st, 2009	51,000	51,000	51,000
Ordinary and Preferred Shares by January 1 st , 2010	Number of shares (thousands)	Ordinary shares	Own shares
Capital	0	0	0
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
Balance by December 31st, 2010	51,000	51,000	51,000

The shares' distribution is split into two shareholders:

Shareholders	Paid shares	Share percentage
Autopista Do Pacífico S.A. Autostrade Sud América S.r.L.	50,999 1	99.998 0.002
Total	51,000	100

NOTE 22 – OTHER RESERVES

During the exercises by January 1st, 2009, December 31st, 2009 and December 31st, 2010, the corporation has not constituted reserves other than the legal ones.

NOTE 23 – WITHHELD RESULTS (ACCUMULATED LOSSES)

The changes to reserves due to withheld results (accumulated losses) have been the following:

Withheld Results (Accumulated Losses)	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Initial Balance	45,497,425	24,766,241
Results of the exercise	24,235,414	20,731,184
Total Accumulated Profits (losses)	69,732,839	45,497,425

NOTE 24 – INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES

Ordinary income by December 31st, 2010 and 2009 are registered according to what has been described in Note 2.17, and its details are shown below:

Income from ordinary activities	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010 M\$	Accumulated 01-01-2009 through 12-31-2009 M\$
Toll revenues (1)	51,169,735	47,490,822
Income from exploitation rights (2)	642,900	688,881
Work Progress Income Acknowledgement CC7 (MOP) (3)	2,794,599	0
Imputed Tolls Financial Asset IFRIC 12 (4)	(19,519,115)	(18,651,744)
Bad Debtors Penalty due to billed tolls (5)	(1,354,800)	(1,253,209)
Other Income from ordinary activities	1,632,673	1,377,673
Total Income from ordinary activities	35,365,992	29,652,423

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

(2) Income corresponding to the exclusive use of the space under concession. See Note 2 Number 2.5 letter b.

(3) Income from work progress of resolutions DGOP 1212 and DGOP 3003. See Note 9 Number 1.

(4) See Note 10, letter a.

(5) See Note 9.

NOTE 25 – OTHER EXPENSES, BY NATURE

Maintenance and operation costs by December 31st, 2010 and 2009, respectively, are detailed below:

Other expenses, per nature	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010 M\$	Accumulated 01-01-2009 through 12-31-2009 M\$
Net costs due to earthquake damage (1)	56,804	0
Operation and maintenance direct costs (2)	6,057,198	6,780,306
Administration direct costs	747,909	724,581
Total Other expenses, per nature	6,861,911	7,504,887

(1) Net composition of the expenses caused by the earthquake of February 27th, 2010, with the income received from the insurance company.

(2) 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.

NOTE 26 – FINANCIAL INCOME

Financial income by December 31st, 2010 and 2009, respectively, are detailed below:

Financial income	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010 M\$	Accumulated 01-01-2009 through 12-31-2009 M\$
Interests generated by Financial instruments	903,984	808,154
Financial Income AMBAC Bond Settlement (1)	4,819,442	0
Overdue clients accrued interest	1,627,439	1,582,763
MOP resolutions collection accrued interest	158,243	471,913
Interests generated by Financial assets IFRIC 12	15,753,587	15,831,691
Total Financial Income	23,262,695	18,694,521

(1) Corresponds to the modification of the original Series A and B Bonds issuance contract, with which it was 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 the insurance under IFRS 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 16.

NOTE 27 – FINANCIAL COSTS

Financial costs by December 31st, 2010 and 2009, respectively, are detailed below:

Financial costs	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010 M\$	Accumulated 01-01-2009 through 12-31-2009 M\$
Interests of loans from Related Companies	5,093,722	5,763,280
Interests of Bonds obligations	9,573,187	9,502,536
Interests of financial liabilities	1,112,838	96,545
Total Financial Costs	15,779,747	15,362,361

NOTE 28 – INCOME TAX EXPENSES

Income tax expenses

Income tax expenses	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010 M\$	Accumulated 01-01-2009 through 12-31-2009 M\$
Earnings before tax	28,924,205	24,734,632
Taxes calculated upon the base of national tax types applicable to earnings (deferred taxes) (See Note 15)	(4,688,791)	(4,003,448)

Total Income tax expenses (4,688,791) (4,003,448)

The applicable tax type was 17% during the 2010 exercise (17% in 2009).

The Corporation has determined that the effects in the modification of the income tax rate, for years 2011 and 2012, 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 29 – EXCHANGE RATE DIFFERENCES

By the closing of the exercise, by December 31st, 2010 and 2009, the composition for the changes in foreign currency is detailed below:

Category	Currency	12-31-2010	12-31-2009
Assets		M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	Euro	(310)	1,013
Cash and Cash Equivalents	USD	14,864	(1,886)
Total Assets		14,554	(873)
Liabilities		M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	Euro	(16,974)	0
Trade accounts and other accounts payable, current	USD	1,448	8,897
Accounts Payable to Related Entities, current	USD	(9,489)	(7,946)
Other non financial liabilities, non current	USD	6,593	0
Other non financial liabilities, non current	USD	0	(35,632)
Total Liabilities		(18,422)	(34,681)
Profits (losses) from exchange rate differences		(3,868)	(35,554)

NOTE 30 – RESULTS FROM ADJUSTMENT UNITS

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

Resultados por unidades de reajuste	Accumulated	01-01-2010	01-01-2009
	through 12-31-2010	through 12-31-2009	
	M\$	M\$	
Financial Assets and Liabilities expressed in UF	(2,668,497)	3,527,272	
Total Adjustment units results	(2,668,497)	3,527,272	

NOTE 31 – CONTINGENCIES

By December 31st, 2010, the Corporation shows the following contingencies and restrictions

a) Direct guarantees

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	12-29-2014
Puente Centenario - Vivaceta	30-12-2009	Banco Santander	82,500.00	12-29-2014
Vivaceta - Avda. Américo Vespucio	30-12-2009	Banco Santander	82,500.00	12-29-2014
Avda. Américo Vespucio - Ruta 68	30-12-2009	Banco Santander	27,500.00	12-29-2014
Estoril - Puente Lo Saldes	04-27-2006	Banco de Chile	27,500.00	04-28-2011

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

Receiver	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
Municipalidad de Vitacura	12-02-2010	Banco Santander	15.72	12-20-2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	12-28-2010	Banco Santander	48,272	09-30-2011

b) Indirect Guarantees

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 Costanera Norte and which are deposited into certain bank accounts, established in the guarantees 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 "Guarantees and Security Agency Contract"); Financial guarantees 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 Costanera Norte. Costanera Norte 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:

1. 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.

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

3. 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 the 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 bonds 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, Sociedad Autopista Do Pacífico S.A. constituted a commercial pledge upon 50,999 of their 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 Autopista Do Pacífico 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 Costanera Norte 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) guarantees, which are fully met at the closing of the hereby Financial Statements.

- d) Trials or other legal actions to which the company is related to, which may represent a contingency to consider and are not covered by the insurances hired by it:

Civil Trials	Details associated to the cases
Trial Court Number Subject Amount Status	Esso with the Chilean Treasury and Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 4th Civil Court of Santiago 3135-2004 Public Right Nullity CC2 Layout Change Undetermined In the first and second instances, ruling favorable to Costanera Norte. The review of the cassation recourse before the Supreme Court brought by Esso is pending.
Trial Court Number Subject Amount Status	Lillo with Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 18th Civil Court of Santiago 27.309-2008 Damages compensation, TAG agreement 1.206.800.000 Proof stage. No changes to this date.
Trial Court Number Subject Amount Status	Madrid with Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 8th Civil Court of Santiago 16.140-2009 Consumer protection Law (collective claim) Undetermined Appeals Court revokes ruling and declares the action deducted by Madrid as admissible. No changes to this date.

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

e) Insurance

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
3606000	RSA	Catastrophe Insurance (includes terrorism)	06-30-2011	UF	14,495,225
3605987	RSA	Income Loss	06-30-2011	UF	1,267,778
2432159	Chilena Consolidada	Civil Liability	06-30-2011	UF	25,000
2433395	Chilena Consolidada	Civil Liability	09-30-2011	UF	600,000
2433399	Chilena Consolidada	Civil Liability	09-30-2011	UF	375,000

NOTE 32 – TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Related parties include the following entities and individuals:

Structure of Related Corporations

By December 31st, 2010, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. is controlled, in a 99.998% by its controlling shareholder, Autopista Do Pacífico S.A., and in a 0.002% by its minority shareholder, Autotrade Sud América S.r.l., Corporation of an Italian origin, in turn, Autopista Do Pacífico is controlled by Autotrade Sud América S.r.l., as the controlling shareholder with 126,373 shares, Societa Iniciativa Autostradale e Servizi SIAS S.p.A. with 2 shares and, also, Atlantia S.p.A., y Autotrade per l'Italia S.p.A., are shareholders with one share each. The latter and Societa Iniciativa Autostradale e Servizi SIAS S.p.A., are corporations owning, in turn, 45.765% each upon Autotrade Sud América S.r.l.K., with a remaining 8.47% share of the Mediobanca S.p.A. Corporation.

a) Technological Assistance Agreement

In Santiago, by June 22nd, 2006, between: On one part, Autotrade 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 is effective starting on 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 of origin	Nature of the relation	Description	Currency Type	12-31-2010	12-31-2009
Autotrade Sud América S.r.l.	59.118.730-9	Italy	Shareholder	Technical Assistance (sponsor fee)	USD	644,258	582,267

By December 31st, 2010, the foreign currency equivalent totals USD 1,276,285.25 (USD 1,089,123.66 by December 2009).

b) Loans to related parties

Regarding the existing debt between Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. and Autopista Do Pacífico 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 Costanera Norte 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 4,756,161.88 and interests total: UF 105,853.91.

Initial capital and amortizations are detailed below:

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Description	Date	Currency Type	Amount
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Initial Capital	06-21-2006	UF	6,604,000.00
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Amortization	07-14-2008	UF	(154,407.35)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Amortization	01-22-2009	UF	(562,097.58)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Amortization	07-23-2009	UF	(894,585.25)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Amortization	01-14-2010	UF	(61,773.15)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Amortization	07-13-2010	UF	(120,544.65)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Amortization	07-20-2010	UF	(54,430.14)

Total

4,756,161.88

The transactions due to this concept are detailed below:

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Description	Currency Type	12-31-2010	12-31-2009
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Related Loan Interest	UF	5,093,720	5,747,888
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Related Loan Adjustment	UF	2,493,059	(3,116,124)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Shareholder	Loan payment	UF	10,137,989	37,367,942

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. The Concession Company 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.

The transactions due to the concepts of contracts entered by December 31st, 2010 and 2009, are detailed below:

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Description	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Direct	Machinery lease contract	UF	16,200	5,600
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Direct	Machinery lease contract (payments made)	UF	(20,500)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Direct	Maintenance services contract	UF	35,291	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Direct	Maintenance services contract (payments made)	UF	(28,210)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Direct	Other services and maintenance renderings	UF	349,495	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Direct	Other services and maintenance renderings (payments made)	UF	(343,725)	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 Rendering Contract", for the tolls collection, Costanera Norte will charge AMB a commission of 3% of the total collected amount on behalf and at the expense of AMB.

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. executes the rendering of administrative services with Sociedad Concesionaria AMB S.A.

The transactions due to the concepts of contracts entered by December 31st, 2010, are detailed below:

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Description	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Direct	Rendering of services, collection commission	UF	6,329	0
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Direct	Rendering of services, collection commission (payments received)	UF	(4,628)	0
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Direct	Rendering of administrative services	UF	0	50,263
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Direct	Rendering of administrative services (payments received)	UF	(76,410)	0

d) Wages of the Key Staff in Management

Directors:

There have been no payment 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	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Managers' Wages	723,250	705,481

NOTE 33 – 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.
- 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 1 of building the Fluvial Defenses of 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 holder.

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

Río Mapocho Channeling, Puente la Máquina 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	07-01-2003
Segment 2	Puente Tabancura - Puente Centenario	04-01-2003
Segment 3a	Puente Centenario - Puente Lo Saldes	04-01-2003
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	07-01-2003
Segment 7	Walker Martínez - Petersen	07-01-2003
Segment 8	Petersen - Américo Vespuco	07-01-2003
Segment 9	Estoril - Puente Lo Saldes	07-01-2003
Segment 9	Nudo Kennedy - Estoril - Tabancura	01-01-2003
Segment 10	Américo Vespuco - Ruta 68	10-01-2003

- 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 Vespuco 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 Saldes, 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
913,902.64
150,000.00
300,328.35
1,120,490.34
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

Temporary and Definitive Commissioning Concepts associated by Resolutions

Resolution Number:	924
Date:	12-04-2005
Object:	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas:	Segment 2 and 3A Puente Tabancura - Lo Saldes, Segments 3B, 3C, 4B and 5 Puente Lo Saldes – Vivaceta, segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespuco and segment 10 Américo Vespuco – 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.
Resolution Number:	1536
Date:	16-05-2006
Object:	TC (Temporary Commissioning)
Toll collection commencement:	Toll collection is authorized in segment 2, Puente Tabancura – Puente Centenario.
Resolution Number:	3293
Date:	02-10-2006
Object:	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas:	Segment 9 Estoril – Puente Lo Saldes, Kennedy Axis.
Exclusion:	Toll collection is excluded for the users according to what has been established by the protocol subscribed between MOP and Municipalities.
Resolution Number:	3899
Date:	21-11-2006
Object:	TC (Temporary Commissioning)
Toll collection commencement:	Segment 2 and 3A Puente Tabancura – Lo Saldes, Segments 3B, 4C and 4B and 5 Puente Lo Saldes – Vivaceta, segments 6, 7 and 8 Vivaceta – Américo Vespuco and segment 10 Américo Vespuco – Ruta 68.
Resolution Number:	2455
Date:	31-07-2007
Object:	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas:	Segment 9 Estoril – Puente Lo Saldes, Kennedy Axis.
Exclusion:	Toll collection is excluded for the users according to what has been established by the protocol subscribed between MOP and Municipalities.
Resolution Number:	3059
Date:	03-10-2007
Object:	TC (Temporary Commissioning)
Enabled Areas:	Segment La Dehesa – Tabancura.
Toll collection commencement:	Toll collection is authorized in segment 1.
Resolution Number:	3074
Date:	03-10-2007
Enabled Areas:	Segment 9 Estoril – Puente Lo Saldes, Kennedy Axis.
Toll collection commencement:	Toll collection is authorized in segment 9: Estoril - Puente Lo Saldes, 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 34 – 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\$ 1,052,463 by December 31st, 2010 (M\$ 1,029,439 in 2009) and it is shown under the exploitation cost category in the profit and loss statement.

NOTE 35 – EFFECTS OF THE EARTHQUAKE

In February 27th, 2010, the center-south area of the country was affected by a high intensity earthquake. After the earthquake, the Corporation and its technical staff executed an exhaustive assessment to determine the effects of the aforementioned earthquake, upon the infrastructure under concession and proceed to quantify the damage and perform an estimation of the direct disbursements necessary for the repossession and repair in terms of the valid insurance policies.

The effects of the damage have been reflected as expenses in item "Other expenses per nature" of the integral profit and loss statement by December 31st, 2010 and they total a direct net amount of M\$ 56,804, amount representing the direct disbursements not covered by insurance policies.

By the closing date of the hereby financial statements, the effects caused by the earthquake are fully acknowledged in the financial statements, and their settlement has been completed.

NOTE 36 – FACTS AFTER THE REPORTING DATE

By the closing of the 2010 exercise, the following later facts were registered:

In January 7th, 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. was notified in the case of special procedure, Law N° 19,496, Docket Number 16,140-2009, brought before the Eighth Civil Court of Santiago, of an injunction granted by the Deputy Judge, only regarding its ban from proceeding with the adjustment, during the 2011 period, of the off-peak, peak and saturation hours rates.

It should also be informed that, during year 2010, the plaintiffs did not pursue the process initiated in June 2009, and only in January 5th they requested this injunction, which was approved the next day by the Deputy Judge, without referring to the Concessionaire, nor hearing the Chilean Treasury.

In January 31st, 2011, "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." was notified in the case of special procedure orders of Law N° 19,496, Docket Number 16,140-2009, brought to the Eighth Civil Court of Santiago, of the removal of the injunction granted by the Deputy Judge, situation informed to the Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), through a letter dated January 7th, 2011, so the aforementioned injunction has been rendered ineffective, welcoming the appeal lodged by this Company, for such purposes.

As a consequence of what has been described, "Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A." is currently enabled to execute the collection of the rates' adjustment 2011.

There are no other facts, between the closing date and the presentation date of the hereby Financial Statements, that could significantly impact their interpretation.

RATIONALE

RATIONALE -BY DECEMBER 31ST, 2010

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 adopted the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (herein, "IASB").

The adoption date of the adjustments executed under the international standards is January 1st, 2009. The financial statements provided to Superintendencia de Valores y Seguros of Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., by December 31st, 2009, issued in February 23rd, 2010, were developed according to the Generally Accepted Accounting Principles of Chile.

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 IFRIC 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 IFRIC 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.

Liquidity

By December 31st, 2010, the comparison values of the indexes have been presented with the indexes of the Corporation by December 31st, 2009.

The current liquidity and acid-test ratio indexes are at 6.06 and 5.97 at the closing of the exercise of the Financial Statements, compared to the 4.39 and 4.29 of the previous year, showing an increase of liquidity of 38.04% and 39.16%, respectively.

The defensive test is set at 1.00 in December 2010, against 0.13 in 2009, this variation is due to the increase in the free disposition Mutual Funds investments, to cover debt in general.

Current Assets rose to M\$ 71,016,702 in December 2010, against the M\$ 49,496,786 of year 2009, due to the increase of financial assets and trade debtors, the latter, mainly due to the receivable resolutions from MOP for the Engineering Hired in DGOP 1212 and DGOP 3003.

Non Current Assets rose to M\$ 480,415,414 in December 2010, against M\$ 489,277,706 in year 2009, with a decrease mainly generated by the reclassification of the Financial Asset, from non current to current.

Current Liabilities rose to M\$ 11,725,255 in December 2010, against M\$ 11,280,252 of year 2009, generating an increase of M\$ 445,003, variation mainly generated by the addition of the Copec deferred income during December 2010.

Non Current Assets rose to M\$ 410,844,256 in December 2010, against M\$ 423,137,049 of year 2009, showing a decrease of M\$ 12,292,793 mainly due to the capital contribution of the Obligations to the Public Bond and the payment of the guaranty issued by Ambac Assurance Corporation, defined in the Issuance Contract as the "Participant's Guaranty".

Debt

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation by December 2010, 2.82 against 3.55 for year 2009, due to the decrease of debt to creditors and obligations to the public.

The short term debt index is set at 2.13% for December 2010 against 2.09% in year 2009, of the total debt, mainly given by the decrease of obligations to suppliers.

The long term debt index is set at 74.54% of the total debt for December 2010, against 78.54% in year 2009, due to the decrease of the total debt level by year 2009.

In general terms, the debt to shareholders, excluding the shareholders' loan represents 23.33% by December 31st, 2010, regarding total liabilities, against a 19.37% of year 2009.

Working Capital is set at M\$ 59,291,447 for December 2010 against M\$ 38,216,534 of year 2009, due to the collections of the exercise, part of which are accumulated to fulfill the payment of future obligations.

Activity

The accounts receivable turnaround index in December 2010 is 1.42 against 1.63 in 2009, regarding the toll debtors, showing an average of 85 days payment of the debt contracted during year 2010, against 74 days in 2009.

The accounts payable turnaround index in December 2010 is 4.51 against 3.38 in 2009, showing an average of 27 days payment of the debt contracted during year 2010, against 36 days in 2009.

Results and Profitability

The Corporation acknowledges, in its Profit and Loss Statement by Nature, operations generated by the ordinary revenues from tolls, TAG lease and other trade income.

The Results before tax have increased from M\$ 24,734,632 in December 2009 to M\$ 28,924,205 in December 2010, generating an increase of 16.94%, mainly due to the increase in the ordinary activities revenues.

Ordinary income has been increased in 19.27% going from M\$ 29,652,423 in December 2009 to M\$ 35,365,992 in December 2010, mainly due to greater income from tolls within the space granted under concession and the acknowledgement of revenue for CC7 work progress, regarding Resolution DGOP 1212, dated July 28th, 2009, in which the concessionaire was requested to execute the "Transit Studies and Assessment for the East Sector of Santiago", and its annex, corresponding to Resolution DGOP 3003 dated September 6th, 2010.

Profitability of Results before taxes has decreased to an 81.79% in December 2010 from an 83.42% in December 2009, variation mainly generated by the adjustment units (UF).

Profitability over equity during December 2010 is a return of 20.81% for each peso the shareholders have invested in the Corporation, versus 21.90% in December 2009.

Asset profitability has a \$ 0.0445 return for each asset invested peso.

Sales profitability has a return of \$ 0.6853 for each sold peso.

The Operating Profit Ratio indicates that, per each peso incurred in executing the exploitation, \$ 3.1430 return by December 2010, where as in December 2009 it was \$ 2.5254.

The behavior of transit in the exercises by December 2010 and 2009 is the following (amounts expressed in thousands of passes):

	12 / 2010	12 / 2009
Cars and pick up trucks	178,530	167,856
Buses and Trucks	6,291	5,717
Trailer trucks	1,330	1,060
Motorcycles	2,008	1,883
Totals	188,159	176,516

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 rate, 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 4 to 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\$ 29,036,875.- due to debtor collections.

The Investment flow for the year shows a balance of M\$ 472,801 due to the settlement of the reserve accounts to cover the payment of subordinate debt and funding of the operational accounts.

The Financing Activities Flow shows a negative standing of M\$ 21,156,377; due to the payment of interests, capital contribution of the loan corresponding to the debt associated to the main shareholder, Autopista do Pacífico and the payment of the guaranty issued by Ambac Assurance Corporation (see note 16 to the financial statements).

The net cash increase, before the effects of the changes to the exchange rate is M\$ 8,353,299; the variation of the exchange rate in the period totaled an amount of M\$ 19,989; the cash balance at the beginning of the exercise was M\$ 1,335,277; the total cash amount at the end of the exercise is M\$ 9,708,565.

5. Market Risk Analysis

In its interest rate risk management, and considering the characteristics of the activity, the Corporation has structured a long term financing, consisting in the issuance of bonds in the local market, denominated in Unidades de Fomento and at a 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 for the terms reached, 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 AMBAC the insurers of the 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:

Classified Financial Situation Statement and Profit and Loss Statement by Nature

Financial Indexes	12-31-2010	12-31-2009
Liquidity		
Current liquidity	6.06	4.39
Acid Test Ratio	5.97	4.29
Defensive Test	1.00	0.13
Leverage		
Leverage ratio	3.29	4.16
Working Capital	M\$ 59,291,447	38,216,534
Short Term / Total Debt Proportion	2.13%	2.09%
Long Term / Total Debt Proportion	74.54%	78.54%
Equity / Total Debt Proportion	23.33%	19.37%
Activity		
Accounts Receivable Turnaround	1.42	1.63
Accounts Receivable Turnaround Days	85	74
Accounts Payable Turnaround	4.51	3.38
Accounts Payable Turnaround Days	27	36
Financial Indexes	12-31-2010	12-31-2009
Profitability		
Equity Profitability Profits (losses) / Equity Average	20.81%	21.90%
Asset Profitability Profits (losses) / Assets Average	0.0445	0.0373
Sales Profitability Profits (losses) / Ordinary income	0.6853	0.6991
Ordinary Results Ratio Income / Costs	3.1430	2.5254
Profitability Profits (losses) before tax / Ordinary Income	81.79%	83.42%
Profits		
Profits, before tax	M\$ 28,924,205	24,734,632
Ordinary Income	M\$ 35,365,992	29,652,423
Financial Income	M\$ 23,262,695	18,694,521
Financial Costs	M\$ 15,779,747	15,362,361
EBITDA	M\$ 27,246,912	21,023,232
EBITDA / Exploitation Revenues	77.04%	70.90%
Assets M\$	12-31-2010	%
Current Assets	71,016,702	12.88%
Non Current Assets	480,145,414	87.12%
Total Assets	551,162,116	
Liabilities M\$	12-31-2010	%
Current Liabilities	11,725,255	2.13%
Non Current Liabilities	410,844,256	74.54%
Equity	128,592,605	23.33%
Total Liabilities	551,162,116	

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 2010.

FRANCESCO RIPANDELLI
Chairman
RUT: 0-E

FEDERICO BOTTO
Director
RUT: 0-E

GRAZIANO SETTIME
Director
RUT: 0-E

NICOLA BRUNO
Director
RUT: 0-E

DIEGO SAVINO
General Manager
RUT: 14.492.093-7

March, 2011

CONTENIDOS: Costanera Norte

DISEÑO Y PRODUCCIÓN: Kaleida* Interactive Agency

FOTOGRAFÍA: Italo Arriaza

IMPRESIÓN: Ograma