



***COSTANERA NORTE***

---

**SOCIEDAD CONCESIONARIA  
COSTANERA NORTE S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2011**

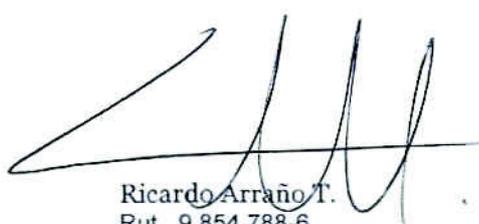


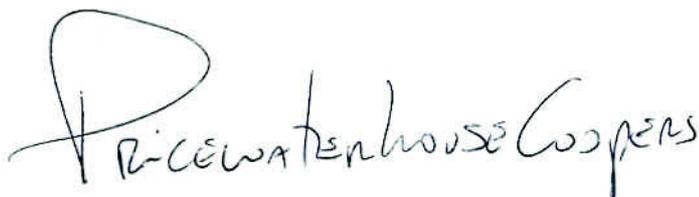
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de agosto de 2011

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

- 1 Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera intermedio de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. al 30 de junio de 2011, los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
- 2 Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
- 3 Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Con fecha 16 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

  
Ricardo Arraño T.  
Rut. 9.854.788-6

  
PricewaterhouseCoopers

## Tabla de contenido

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	4
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	5
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA.....	6
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO .....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	8
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	9
NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	11
NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	20
NOTA 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	24
NOTA 5 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES .....	26
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	27
NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	29
NOTA 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES.....	30
NOTA 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	33
NOTA 10 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	35
NOTA 11 PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES.....	36
NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	37
NOTA 13 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO.....	39
NOTA 14 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.....	41
NOTA 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	43
NOTA 16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES .....	47
NOTA 17 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	48
NOTA 18 OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	49
NOTA 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	50

NOTA 20 ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES .....	52
NOTA 21 OTRAS RESERVAS .....	53
NOTA 22 RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS) .....	54
NOTA 23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	55
NOTA 24 OTROS GASTOS, POR NATURALEZA .....	56
NOTA 25 INGRESOS FINANCIEROS.....	57
NOTA 26 COSTOS FINANCIEROS .....	58
NOTA 27 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	59
NOTA 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO .....	60
NOTA 29 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE .....	61
NOTA 30 CONTINGENCIAS .....	62
NOTA 31 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	66
NOTA 32 CONTRATO DE CONCESIÓN .....	70
NOTA 33 MEDIO AMBIENTE .....	76
NOTA 34 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE .....	77

# ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

Al 30 de junio de 2011

## CONTENIDO

Estado Intermedio de Situación Financiera Clasificado

Estado Intermedio de Resultados por Naturaleza

Estado Intermedio de Flujo de Efectivo Directo

Estado de cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros Intermedios

\$ - Pesos Chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de Fomento

USD - Dólares Estadounidenses

IAS - International Accounting Standards

IFRS - International Financial Reporting Standards

CINIIF - Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

## ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de situación financiera	Nota	30-06-2011	31-12-2010
Activos		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	18.125.578	9.708.565
Otros activos financieros, corrientes	6 - 9	40.706.319	35.025.817
Otros activos no financieros, corrientes		1.045.174	332.530
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6 - 8	25.019.737	24.917.930
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	6 - 10	47.774	37.681
Inventarios		1.173.397	994.179
<b>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</b>		<b>86.117.979</b>	<b>71.016.702</b>
<b>Total Activos corrientes</b>		<b>86.117.979</b>	<b>71.016.702</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	6 - 9	223.761.275	222.048.048
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	196.123.033	196.736.769
Propiedades, planta y equipo	13	950.507	1.012.935
Activos por impuestos diferidos	14	59.315.464	60.347.662
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>480.150.279</b>	<b>480.145.414</b>
<b>Total Activos</b>		<b>566.268.258</b>	<b>551.162.116</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	6 - 15	5.184.202	4.912.359
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6 - 16	2.587.391	1.520.801
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6 - 17	2.599.342	2.453.777
Otras provisiones, corrientes	18	431.172	553.960
Pasivos por impuestos, corrientes	11	139.839	244.844
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	118.474	221.973
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	1.979.077	1.817.541
<b>Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>13.039.497</b>	<b>11.725.255</b>
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>13.039.497</b>	<b>11.725.255</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	6 - 15	223.624.481	222.586.548
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	6 - 17	102.700.743	102.046.069
Otras provisiones a largo plazo	18	2.829.006	2.275.046
Pasivo por impuestos diferidos	14	74.936.796	74.192.857
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	9.764.977	9.743.736
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<b>413.856.003</b>	<b>410.844.256</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>426.895.500</b>	<b>422.569.511</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	58.859.766	58.859.766
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	80.512.992	69.732.839
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>139.372.758</b>	<b>128.592.605</b>
<b>Total Patrimonio</b>		<b>139.372.758</b>	<b>128.592.605</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<b>566.268.258</b>	<b>551.162.116</b>

## ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Estado de resultados	Nota	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	17.972.799	16.229.594	9.429.770	9.656.713
Gastos por beneficios a los empleados		(1.528.925)	(1.493.093)	(881.533)	(751.087)
Gasto por depreciación y amortización		(782.790)	(620.988)	(392.596)	(304.979)
Otros gastos, por naturaleza	24	(3.664.257)	(3.730.801)	(1.901.269)	(1.979.500)
Ingresos financieros	25	10.038.063	13.770.661	5.213.533	9.339.794
Costos financieros	26	(7.595.865)	(7.960.019)	(3.820.793)	(4.116.870)
Diferencias de cambio	28	13.754	(34.866)	32.840	(17.345)
Resultados por unidades de reajuste	29	(1.896.489)	(1.451.990)	(1.451.706)	(1.203.693)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>12.556.290</b>	<b>14.708.498</b>	<b>6.228.246</b>	<b>10.623.033</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	14 - 27	(1.776.137)	(2.520.079)	(844.804)	(1.790.495)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>10.780.153</b>	<b>12.188.419</b>	<b>5.383.442</b>	<b>8.832.538</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.780.153</b>	<b>12.188.419</b>	<b>5.383.442</b>	<b>8.832.538</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		10.780.153	12.188.419	5.383.442	8.832.538
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.780.153</b>	<b>12.188.419</b>	<b>5.383.442</b>	<b>8.832.538</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		211,376	238,989	105,558	173,187
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>211,376</b>	<b>238,989</b>	<b>105,558</b>	<b>173,187</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		211,376	238,989	105,558	173,187
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>211,376</b>	<b>238,989</b>	<b>105,558</b>	<b>173,187</b>

Estado del resultado integral	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	10.780.153	12.188.419	5.383.442	8.832.538
<b>Resultado integral</b>	<b>10.780.153</b>	<b>12.188.419</b>	<b>5.383.442</b>	<b>8.832.538</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.780.153	12.188.419	5.383.442	8.832.538
<b>Resultado integral</b>	<b>10.780.153</b>	<b>12.188.419</b>	<b>5.383.442</b>	<b>8.832.538</b>

## ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

Estado de flujos de efectivo	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	27.245.010	26.573.490
Otros cobros por actividades de operación	87.232	65.486
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.706.097)	(6.297.085)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.356.351)	(1.333.520)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.145.806)	(777.648)
Otros pagos por actividades de operación	(988.399)	(917.738)
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(5.825.863)	(5.930.427)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	373.338	413.174
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(5.553)	(13.811)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>12.677.511</b>	<b>11.781.921</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	3.854.509	7.225.883
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(4.510.128)	(9.393.968)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(71.295)	(125.095)
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	3.560.019	5.581.847
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	(828.047)	(861.261)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>2.005.058</b>	<b>2.427.406</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(3.863.867)	(3.769.718)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(2.454.431)	(8.812.247)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(6.318.298)</b>	<b>(12.581.965)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>8.364.271</b>	<b>1.627.362</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	52.742	14.127
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>8.417.013</b>	<b>1.641.489</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)	9.708.565	1.335.277
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>18.125.578</b>	<b>2.976.766</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### Período Actual

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2011	58.859.766	69.732.839	128.592.605	128.592.605
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>58.859.766</b>	<b>69.732.839</b>	<b>128.592.605</b>	<b>128.592.605</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado integral</b>				
Ganancia (pérdida)	-	10.780.153	10.780.153	10.780.153
<b>Resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>10.780.153</b>	<b>10.780.153</b>	<b>10.780.153</b>
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>		<b>10.780.153</b>	<b>10.780.153</b>	<b>10.780.153</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/06/2011</b>	<b>58.859.766</b>	<b>80.512.992</b>	<b>139.372.758</b>	<b>139.372.758</b>

### Período Anterior

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período anterior 01/01/2010	58.859.766	45.497.425	104.357.191	104.357.191
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>58.859.766</b>	<b>45.497.425</b>	<b>104.357.191</b>	<b>104.357.191</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado integral</b>				
Ganancia (pérdida)	-	12.188.419	12.188.419	12.188.419
<b>Resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>12.188.419</b>	<b>12.188.419</b>	<b>12.188.419</b>
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>		<b>12.188.419</b>	<b>12.188.419</b>	<b>12.188.419</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/06/2010</b>	<b>58.859.766</b>	<b>57.685.844</b>	<b>116.545.610</b>	<b>116.545.610</b>

## **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 se podrá poner término antes de dos años contados desde la fecha de término de la Concesión Sistema Oriente Poniente.

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

Con fecha 21 de junio de 2006, Sociedad Concesionaria Nueva Costanera S.A. ("Nueva Costanera" o la "Sociedad" la cual posteriormente cambió su denominación social por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.), compañía controlada por 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 Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. a tal fecha, de conformidad con los respectivos contratos de compraventa de acciones celebrados por instrumentos privados de fecha 15 de junio de 2006 entre Nueva Costanera S.A., como compradora, y los mencionados accionistas de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., como vendedores.

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

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

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

Los estados financieros intermedios muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2011, así como de los resultados de las operaciones (incluyendo el segundo trimestre del 2011),

de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por el período terminado al 30 de junio de 2011.

Para efectos de comparación, el Estado Intermedio de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Resultados (incluyendo el segundo trimestre del 2010), el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados al período terminado al 30 de junio de 2010.

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 30 de agosto de 2011.

## **NOTA 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IAS e IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de junio de 2011 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los períodos comparados que se presentan en estos estados financieros.

### **2.1. Bases de preparación**

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

En la presente preparación de estos estados financieros, la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIC y NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que vigentes y son aplicados en la Sociedad para preparar sus estados financieros correspondientes al período 2011.

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

### **2.2. Información financiera por segmentos operativos**

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

### **2.3. Transacciones en moneda extranjera**

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

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

#### **(b) Transacciones 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.

### **2.4 Propiedades, planta y equipos**

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

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

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

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

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

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

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

## 2.5. Activos intangibles

### (a) Programas informáticos

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

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

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

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

autopista.

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

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

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

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

## 2.6 Costos por intereses

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

## 2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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. Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida. No se han producido deterioros en lo períodos informados.

## 2.8 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 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.

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

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

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

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

#### (c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto 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.

### 2.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro. La evaluación por deterioro se efectúa incluyendo los créditos no vencidos y se realiza sobre la base de 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 reconoce como partidas al haber en el estado de resultados.

#### 2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

#### 2.11 Inventarios

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

#### 2.12 Acuerdo de concesión

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

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

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

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

##### b) Intangible

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios,

considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que 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, parte de los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales son activados hasta el momento de la puesta en servicio de la concesión.

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

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

#### 2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

#### 2.14 Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

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

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

#### 2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

##### a) Impuesto a la renta

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

##### b) Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporarias existentes entre

los activos y pasivos tributarios y financieros.

Los 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 están disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

## 2.16 Provisiones

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

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

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

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, en la fecha de cierre, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, por lo tanto, la Sociedad determina su provisión en función de análisis detallados que consideren las distintas variables, proyecciones y estimaciones sobre las que se basa el cálculo 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 básicamente el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista para cumplir con los estándares de las Bases de Licitación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registra al valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

## 2.17 Reconocimiento de ingresos

#### a) Ingresos por actividades ordinarias

Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos de peajes por el uso el tránsito 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.

#### b) 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 corresponden a 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.

#### 2.18 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 período 2011 no se realizará pagos de dividendos, de acuerdo a los contratos de financiamiento vigentes.

#### 2.19 Medio ambiente

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

#### 2.20 Gastos en publicidad

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

#### 2.21 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

pagos anticipados en el activo corriente.

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

## 2.22 Ganancias por Acción

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

## 2.23 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

## NOTA 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

### 3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de 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.

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

##### Exposición a variaciones en los tipos de interés

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

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

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

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de efectivo y equivalente al efectivo (corrientes),
- Activos financieros no corrientes
- 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.

b) Inversiones referentes a los fondos de libre disposición, disponibles para la operación y mantención de la autopista, que provienen de la liberación mensual de fondos desde las cuentas de recaudación a la cuenta de libre disponibilidad, de acuerdo a lo previsto en el presupuesto anual de operación y mantenimiento, aprobado por 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 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 morosos o simplemente infractores. La Sociedad puede y realiza gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte posible de los importes adeudados por los usuarios. 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 su pagos de forma tal que automáticamente infringen el citado artículo de la Ley de Tránsito.

En relación a las cuentas a cobrar no corrientes se debe destacar que éstas corresponden principalmente a entidades públicas, específicamente el Ministerio de Obras Públicas de Chile. Estos corresponden 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 6.b), se expone la calidad crediticia de los activos financieros.

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

El ejercicio económico 2009, 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.

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 cubrir sus obligaciones, tanto respecto de las deudas, como del Contrato de Concesión.

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

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

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

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

Concepto	Total flujo contractual	Dentro de 1 año	Mayor a 1 año hasta 2 años	Mayor a 3 años hasta 5 años	Mayor a 5 años
Obligaciones financieras (Bonos)	311.788.393	16.422.790	35.173.475	40.253.167	219.938.961
Distribución respecto a la obligación	100%	5,27%	11,28%	12,91%	70,54%

### 3.2. Gestión del riesgo del capital

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

Desde que Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A., 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 con la generación interna de flujo de caja de 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.

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.

### 3.3 Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado.

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

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

II) Riesgo de la tasa de cambio. La Sociedad considera que este riesgo no le es relevante.

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

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

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para junio 2011 de 3,06 contra un 3,29 para diciembre 2010, producto de las ganancias del período.

## NOTA 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

### 4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

La Sociedad hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, debieran igualar a los correspondientes resultados reales. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso es posible que acontecimientos futuros reales puedan diferir a los estimados. A continuación se explican las estimaciones y juicios importantes en los activos y pasivos:

#### (a) Provisión por mantención mayor

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

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

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar.

#### (c) 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 ha comportado 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.

#### 4.2. Litigios y otras contingencias

La Administración de la Sociedad no tiene antecedentes de contingencias diferentes a las indicadas en la Nota 30.

## NOTA 5 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 R	Beneficios a los Empleados	01-01-2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01-01-2015
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01-01-2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01-01-2013
Enmienda NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01-07-2012
Enmienda NIC 12	Impuesto a las Ganancias	01-07-2012
Enmienda IFRS 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	01-07-2011
Enmienda IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	01-07-2011
Enmienda NIC 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	01-01-2013

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 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 6.a) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
30 de junio de 2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	448.645	17.676.933	18.125.578
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	25.019.737	0	25.019.737
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	47.774	0	47.774
Otros activos financieros, corrientes	16.190.041	0	24.516.278	40.706.319
Otros activos financieros, no corrientes	5.054.626	0	218.706.649	223.761.275
<b>Total</b>	<b>21.244.667</b>	<b>25.516.156</b>	<b>260.899.860</b>	<b>307.660.683</b>

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
30 de junio de 2011	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	2.587.391	2.587.391
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	2.599.342	2.599.342
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	102.700.743	102.700.743
Otros pasivos financieros, corrientes	5.184.202	0	5.184.202
Otros pasivos financieros, no corrientes	223.624.481	0	223.624.481
<b>Total</b>	<b>228.808.683</b>	<b>107.887.476</b>	<b>336.696.159</b>

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

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2010	M\$	M\$	M\$
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
<b>Total</b>	<b>227.498.907</b>	<b>106.020.647</b>	<b>333.519.554</b>

## 6.b) CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Dentro de los Activos Financieros que tiene la Sociedad los mismos se pueden clasificar principalmente en tres grandes grupos i) Créditos Comerciales con Clientes los cuales para medir su grado de riesgo se clasifican por antigüedad de la deuda y además se efectúan provisiones por incobrabilidad, ii) Créditos con el Estado de Chile (Ministerio de Obras Públicas) estos a su vez se dividen en aquellos de pago efectivo que consisten entre otros en Resoluciones 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 2:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	17.676.933	9.365.802
Cuentas corrientes bancarias AAA y efectivo en caja	448.645	342.763
<b>Total</b>	<b>18.125.578</b>	<b>9.708.565</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	9.440.920	10.674.112
Sin rating crediticio	15.578.817	14.243.818
<b>Total</b>	<b>25.019.737</b>	<b>24.917.930</b>

Otros activos financieros, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	5.474.480	4.819.900
DPF clasificación Nivel 1+	16.190.041	22.159.647
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	19.041.798	8.046.270
<b>Total</b>	<b>40.706.319</b>	<b>35.025.817</b>

Otros activos financieros, no corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	217.550.250	216.129.370
DPF clasificación Nivel 1+	5.054.626	4.921.811
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	1.156.399	996.867
<b>Total</b>	<b>223.761.275</b>	<b>222.048.048</b>

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

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

## NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	5.034	4.189
Efectivo en banco	443.611	338.574
Fondos mutuos	17.676.933	9.365.802
<b>Total</b>	<b>18.125.578</b>	<b>9.708.565</b>

Se considera para el Estado de Flujo de 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.

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Importe de Moneda Documento	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	18.120.980	9.703.523
Dólares	2.494	3.118
Euros	2.104	1.924
<b>Total</b>	<b>18.125.578</b>	<b>9.708.565</b>

La Sociedad no tiene otras transacciones no monetarias significativas que deban ser relevadas.

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

La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Deudores comerciales	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales (peajes)	20.030.869	18.248.278
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales (1)	(5.219.052)	(4.679.138)
<b>Total Deudores comerciales - neto</b>	<b>14.811.817</b>	<b>13.569.140</b>

Documentos por cobrar	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Documentos por cobrar (en cartera)	1.129.614	1.024.568
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de documentos por cobrar (1)	(384.399)	(359.326)
Documentos por cobrar al MOP (2)	9.440.920	10.674.112
<b>Total Documentos por cobrar - neto</b>	<b>10.186.135</b>	<b>11.339.354</b>

Deudores varios	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores varios (anticipos por rendir)	21.785	9.436
<b>Total Deudores varios - neto</b>	<b>21.785</b>	<b>9.436</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>25.019.737</b>	<b>24.917.930</b>

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 23).

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

Trabajos por avance de obra encargados por el Ministerio de Obras Públicas, correspondientes a las resoluciones: DGOP 1212 la cantidad de UF 294.542,71 al 30 de junio de 2011 (UF 294.088,19 al 31 de diciembre de 2010), DGOP 3003 la cantidad de UF 22.683 al 30 de junio de 2011 (UF 18.936,86 al 31 de diciembre de 2010) y DGOP 4111 la cantidad de UF 84.448 al 30 de junio de 2011.

En forma mensual Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. factura al Ministerio de Obras Públicas por servicio de conservación, reparación y explotación de la obra pública fiscal concesionada denominada "Concesión Sistema Oriente Poniente" el equivalente al 25% de los ingresos mensuales totales, el monto por cobrar al 30 de junio de 2011 es por M\$ 522.654 (M\$ 501.430 al 31 de diciembre de 2010).

El Ministerio de Obras Públicas entregó Resoluciones a favor de la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. de acuerdo al Convenio Complementario Nro. 6 por concepto de avance de trabajos ejecutados, efectuándose el pago en su totalidad por un monto de UF 160.662,37 con fecha 30 de junio de 2011, las

cuotas impagas al 31 de diciembre de 2010 equivalen a un monto de UF 160.662,37.

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

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales - neto	14.811.817	13.569.140
Documentos a cobrar - neto	10.186.135	11.339.354
Deudores varios - neto	21.785	9.436
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>25.019.737</b>	<b>24.917.930</b>

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

Respecto a aquellos activos financieros que han sido renegociados y que por tal proceso han dejado de constituir activos financieros en mora, se puede señalar que corresponden a un total de M\$ 1.316.243.

Respecto al riesgo de los deudores comerciales la Sociedad cuenta, entre otras, con herramientas disuasivas para disminuir el riesgo crediticio, toda vez que por tratarse de la administración de un bien de uso público no está legalmente facultada a impedirlo ni tampoco físicamente es posible restringir el uso de la autopista a quienes sean morosos o simplemente infractores. Sólo se puede realizar gestiones posteriores, las cuales tienen por objeto recaudar la mayor parte posible de los importes adeudados por los usuarios a la Sociedad. Entre dichas gestiones, se encuentra una serie de iniciativas que facilitan el pago por parte de los usuarios, la contratación de empresas externas que realizan gestiones de cobro y las acciones legales pertinentes respecto de aquellas deudas que se mantengan en el tiempo, de acuerdo a criterios fijados por la Administración de la Sociedad y las facultades que establecen la Ley de Concesiones en su artículo 42 que permite perseguir el pago evadido y todo ello sin perjuicio de lo establecido en el 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 en este grupo de cuentas, no se encuentran sujetas a garantía ni a otras mejoras crediticias. Se presenta un cuadro con los Deudores Comerciales que se encuentran vigentes y en mora, mostrándose así mismo el deterioro asociado a cada grupo.

Respecto a los documentos por cobrar al MOP, la Sociedad no considera deterioro, por tratarse de operaciones establecidas en las bases de licitación y/o convenios complementarios.

Distribución de vencimientos:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

<b>Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>Saldo</b>	<b>No Vencidos</b>	<b>Vencidos 1-60 días</b>	<b>Vencidos 61-120 días</b>	<b>Vencidos 121-180 días</b>	<b>Vencidos 181-365 días</b>	<b>Vencidos mas de 365 días</b>
<b>Detalle de vencimientos por rubros</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Deudores Comerciales</b>							
Deudor Peaje Facturados y por facturar	19.173.465	7.105.277	2.099.606	913.673	720.921	1.803.168	6.530.820
Deudor Peaje sin televía	857.404	179.308	117.974	51.338	40.508	101.318	366.958
Deterioro Deudores Comerciales	(5.219.052)	(184.200)	(214.031)	(159.984)	(161.317)	(496.074)	(4.003.446)
<b>Sub-total Deudores Comerciales</b>	<b>14.811.817</b>	<b>7.100.385</b>	<b>2.003.549</b>	<b>805.027</b>	<b>600.112</b>	<b>1.408.412</b>	<b>2.894.332</b>
<b>Documentos por cobrar</b>							
Documentos varios por Cobrar	1.129.614	416.259	97.703	51.635	46.684	111.803	405.530
Deterioro Cuentas por Cobrar	(384.399)	(141.649)	(33.248)	(17.571)	(15.886)	(38.046)	(137.999)
Documentos por Cobrar MOP	9.440.920	9.440.920	0	0	0	0	0
<b>Sub-total Documentos por cobrar</b>	<b>10.186.135</b>	<b>9.715.530</b>	<b>64.455</b>	<b>34.064</b>	<b>30.798</b>	<b>73.757</b>	<b>267.531</b>
<b>Deudores Varios</b>							
Fondos por rendir de terceros	21.785	21.785	0	0	0	0	0
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>25.019.737</b>	<b>16.837.700</b>	<b>2.068.004</b>	<b>839.091</b>	<b>630.910</b>	<b>1.482.169</b>	<b>3.161.863</b>

## NOTA 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Fondos Mutuos	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Inversión FFMM tesorería Banco Santander	peso	20.198.197	9.043.137
<b>Total Fondos Mutuos (a)</b>		<b>20.198.197</b>	<b>9.043.137</b>

Depósito a plazo fijo	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Inversión en UF Santander	UF	16.190.041	4.921.811
Inversión en UF Banco de Chile	UF	0	6.509.319
Inversión en UF Banco Estado	UF	5.054.626	15.650.328
<b>Total Depósitos a plazo (a)</b>		<b>21.244.667</b>	<b>27.081.458</b>

Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12)	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	5.474.480	4.819.900
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	217.550.250	216.129.370
<b>Total Activos Financieros CINIIF 12 (b)</b>		<b>223.024.730</b>	<b>220.949.270</b>

Otros activos financieros corrientes y no corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
<b>Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>264.467.594</b>	<b>257.073.865</b>

Otros activos financieros	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	40.706.319	35.025.817
Otros activos financieros, no corrientes	223.761.275	222.048.048
<b>Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>264.467.594</b>	<b>257.073.865</b>

a) El rubro Otros activos financieros incluye saldos 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 corriente 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 esta Nota.

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 10 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el período, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

Los cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	peso	4.966	2.024
Autostrade Holding Do Sur S.A.	76.052.934-6	Chile	Indirecta	peso	9.770	4.647
Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A.	96.854.510-8	Chile	Indirecta	peso	5.923	3.895
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	peso	27.115	27.115
<b>Total</b>					<b>47.774</b>	<b>37.681</b>

Al 30 de junio de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 4.966 (M\$ 2.024 al 31 de diciembre de 2010), correspondiente a contrato suscrito con la Sociedad Concesionaria AMB S.A. por comisión de servicio facturación, recaudación y cobranza de peajes.

Al 30 de junio de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 9.770 (M\$ 4.647 al 31 de diciembre de 2010), correspondiente a servicios administrativos y asesoría técnica prestado a Autostrade Holding Do Sur S.A.

Al 30 de junio de 2011, Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 5.923 (M\$ 3.895 al 31 diciembre de 2010), correspondientes a contrato suscrito con la Sociedad Concesionaria Los Lagos S.A. por asesorías en la utilización de Software ERP.

Al 30 de junio de 2011, Sociedad Costanera Norte S.A. presenta un saldo de M\$ 27.115 (M\$ 27.115 al 31 diciembre de 2010), 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, con la Sociedad Autopista do Pacífico S.A.

No se efectuaron provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

## NOTA 11 PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Las cuentas por cobrar y pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Pasivos por Impuestos, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
IVA débito fiscal	101.484	186.656
Retención impuesto único trabajadores	12.604	43.386
Retención por Honorarios	70	716
Otros impuestos Retenidos (Art. 59 DL 824)	24.509	14.086
Provisión impuesto (Art. 21 DL 824)	1.172	0
<b>Total Pasivos por Impuestos, corrientes</b>	<b>139.839</b>	<b>244.844</b>

## NOTA 12 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro está compuesto principalmente por el derecho de la Sociedad sobre el excedente de los flujos, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los Ingresos Mínimos Garantizados (IMG). 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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de junio 2011

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	196.659.479	39.578	37.712	196.736.769
Adiciones	53.772	0	0	53.772
Amortización	(663.162)	(2.219)	(2.127)	(667.508)
<b>Saldo final</b>	<b>196.050.089</b>	<b>37.359</b>	<b>35.585</b>	<b>196.123.033</b>

Al 31 de diciembre 2010

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Patentes, marcas registradas y otros derechos, netos	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	197.648.287	44.015	9.204	197.701.506
Adiciones	0	0	32.165	32.165
Amortización	(988.808)	(4.437)	(3.657)	(996.902)
<b>Saldo final</b>	<b>196.659.479</b>	<b>39.578</b>	<b>37.712</b>	<b>196.736.769</b>

Clases de activos intangibles, neto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Neto)	30-06-2011	31-12-2010
Clases de activos intangibles, neto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	196.050.089	196.659.479
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	37.359	39.578
Programas informáticos, neto	35.585	37.712
<b>Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)</b>	<b>196.123.033</b>	<b>196.736.769</b>

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Clases de activos intangibles, bruto (presentación)</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Derechos de concesiones	199.691.216	199.637.444
Patentes, marcas registradas y otros derechos	65.393	65.393
Programas informáticos	71.443	71.443
<b>Total Clases de activos intangibles, bruto (presentación)</b>	<b>199.828.052</b>	<b>199.774.280</b>

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

<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesión	(3.641.127)	(2.977.965)
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	(28.034)	(25.815)
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(35.858)	(33.731)
<b>Total Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)</b>	<b>(3.705.019)</b>	<b>(3.037.511)</b>

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 13 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

Al 30 de junio 2011

Propiedad, Planta y Equipo	Terrenos	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipos, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2011	303.434	395.912	313.589	1.012.935
Adiciones	0	25.454	45.840	71.294
Desapropiaciones	0	(1.855)	(16.585)	(18.440)
Gastos por depreciación	0	(67.835)	(47.447)	(115.282)
<b>Saldo final</b>	<b>303.434</b>	<b>351.676</b>	<b>295.397</b>	<b>950.507</b>

Al 31 de diciembre de 2010

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

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

Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	30-06-2011	31-12-2010
Clases de Propiedad, Planta y Equipo, neto (presentación)	M\$	M\$
Terrenos, neto	303.434	303.434
Maquinarias y equipos, neto	351.676	395.912
Otras propiedades, planta y equipos, neto	295.397	313.589
<b>Total Propiedad, Planta y Equipo, neto (presentación)</b>	<b>950.507</b>	<b>1.012.935</b>

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

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	30-06-2011	31-12-2010
Clases de Propiedad, Planta y Equipo, bruto (presentación)	M\$	M\$
Terrenos	303.434	303.434
Maquinarias y equipos	1.277.052	1.251.598
Otras propiedades, planta y equipos	725.235	679.395
<b>Total Clases de Propiedad, Planta y Equipo, bruto (presentación)</b>	<b>2.305.721</b>	<b>2.234.427</b>

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

<b>Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo, (presentación)</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Maquinarias y equipos	(925.376)	(855.686)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(429.838)	(365.806)
<b>Total Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo, (presentación)</b>	<b>(1.355.214)</b>	<b>(1.221.492)</b>

El cargo por depreciación de M\$ 115.282 al 30 de junio de 2011 (M\$ 260.267 al 31 de diciembre de 2010) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización.

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

<b>Estimación por rubro, Vida o tasa para:</b>	<b>Determinación de base de calculo depreciación o deterioro</b>	<b>Vida o tasa mínima (años)</b>	<b>Vida o tasa máxima (años)</b>
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 30 de junio de 2011, ascienden a M\$ 494.107. La administración realizó una revisión de la estimación de las vidas útiles de los bienes, las cuales ha considerado no son significativas en la generación de flujos.

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 arriendos.

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

## NOTA 14 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Conceptos diferencias temporarias</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Construcciones	15.422.202	15.657.535
Goodwill tributario	20.401.786	20.680.334
ingresos anticipados	1.251.882	1.235.798
Inventarios	14.521	0
Obligaciones con el público (bonos)	3.158.193	3.238.512
Pasivos por arrendamientos financieros	0	346
Pérdidas fiscales	14.045.623	14.620.915
Propiedad, planta y equipos	9.564	15.451
Provisión por perdidas por deterioro de cuentas deudores comerciales	961.236	864.624
Provisión reparaciones futuras	554.230	480.931
Provisión vacaciones	41.835	44.395
Seguros anticipados	3.441.781	3.500.575
Terrenos	12.611	8.246
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>59.315.464</b>	<b>60.347.662</b>

<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Conceptos diferencias temporarias</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	38.894.253	38.257.366
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	32.843.199	32.971.969
Activos intangibles identificables	391.056	442.247
Deudores comerciales	2.808.288	2.517.088
Propiedad, planta y equipos (leasing)	0	711
Inventarios	0	3.476
<b>Total Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>74.936.796</b>	<b>74.192.857</b>

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

<b>Clasificación por impuestos diferidos</b>	<b>corrientes</b>	<b>no corrientes</b>	<b>Total</b>
<b>Concepto</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos por impuestos diferidos	4.096.327	55.219.137	59.315.464
Pasivo por impuestos diferidos	4.096.327	70.840.469	74.936.796

La Sociedad ha considerado que los flujos futuros permitirán recuperar los activos por impuestos diferidos presentados al 30 de junio de 2011.

## Movimientos en impuestos diferidos

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	1.776.137	2.520.079	844.804	1.790.495
<b>Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias</b>	<b>1.776.137</b>	<b>2.520.079</b>	<b>844.804</b>	<b>1.790.495</b>

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

Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.511.258	2.500.445	1.245.649	1.805.916
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos	(388.750)	19.634	(289.781)	(15.421)
Efectos impositivos de beneficio fiscal	(346.371)	0	(111.064)	0
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>1.776.137</b>	<b>2.520.079</b>	<b>844.804</b>	<b>1.790.495</b>

## NOTA 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros pasivos financieros, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligaciones con el público	4.888.701	4.616.339
Incremento por tasa de Bono	0	1.126
Pasivos por arrendamientos financieros	0	1.732
Deuda seguro Bono	295.501	293.162
<b>Total Otros pasivos financieros, corrientes</b>	<b>5.184.202</b>	<b>4.912.359</b>

Otros pasivos financieros, no corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligaciones con el público	221.805.130	220.699.333
Deuda seguro Bono	1.819.351	1.887.215
<b>Total Otros pasivos financieros, no corrientes</b>	<b>223.624.481</b>	<b>222.586.548</b>

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 9.500.000 UF.

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 UF 9.500.000.

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

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

#### Obligaciones con el público:

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

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

#### Eliminación de Garantía:

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

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

El 30 de junio de 2011, se procedió con el pago del décimo tercer cupón del bono el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 30-12-2010 y el 30-06-2011.

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

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

Otros pasivos financieros	Valor libro	Valor razonable
	30-06-2011	30-06-2011
	M\$	M\$
Obligaciones con el Público	226.693.831	240.092.407
Deuda seguro Bono	2.114.852	2.114.852
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>228.808.683</b>	<b>242.207.259</b>

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

Otros pasivos financieros	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
<b>Pesos (UF)</b>	<b>228.808.683</b>	<b>227.498.907</b>

Distribución de pasivos financieros corrientes y no corrientes:

Obligaciones con el público

N° de Inscripción o Identificación del instrumento:	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa interna de retorno	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación
				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	30-06-2011	31-12-2010	
Bonos - Porción Corriente											
Bonos	A-1	34.199,22	UF	5,21	3,81	30-06-2012	Semestre	Semestre	748.617	697.696	NACIONAL
Bonos	A-2	156.914,08	UF	5,21	3,81	30-06-2012	Semestre	Semestre	3.434.832	3.201.196	NACIONAL
Bonos	B-1	2.967,46	UF	5,71	4,23	30-06-2012	Semestre	Semestre	64.957	66.081	NACIONAL
Bonos	B-2	29.250,71	UF	5,71	4,23	30-06-2012	Semestre	Semestre	640.295	651.366	NACIONAL
<b>Total porción Corriente</b>	-	<b>223.331,47</b>	-	-	-	-	-	-	<b>4.888.701</b>	<b>4.616.339</b>	-

N° de Inscripción o Identificación del instrumento:	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa interna de retorno	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación
				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	30-06-2011	31-12-2010	
Bonos - Porción No Corriente											
Bonos	A-1	244.493,44	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	5.351.935	5.654.381	NACIONAL
Bonos	A-2	1.121.794,44	UF	5,21	3,81	30-06-2016	Semestre	Semestre	24.555.957	25.943.655	NACIONAL
Bonos	B-1	807.438,71	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	17.674.745	17.417.223	NACIONAL
Bonos	B-2	7.959.039,25	UF	5,71	4,23	31-12-2024	Semestre	Semestre	174.222.493	171.684.074	NACIONAL
<b>Total porción No Corriente</b>	-	<b>10.132.765,84</b>	-	-	-	-	-	-	<b>221.805.130</b>	<b>220.699.333</b>	-

Bonos - Porción Corriente y No Corriente	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés nominal	Tasa interna de retorno	Plazo final	Periodicidad		Valor Par		Colocación
				%	%		Pago de intereses	Pago de amortización	30-06-2011	31-12-2010	
<b>Total Bonos - Porción Corriente y No Corriente</b>	<b>A-1, A-2, B-1 y B-2</b>	<b>10.356.097,31</b>	<b>UF</b>				<b>Semestre</b>	<b>Semestre</b>	<b>226.693.831</b>	<b>225.315.672</b>	<b>NACIONAL</b>

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	2.378.214	1.520.801
Provisión vacaciones proporcionales	209.177	0
<b>total</b>	<b>2.587.391</b>	<b>1.520.801</b>

Este rubro esta 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.

Durante el año 2011 se procedió a realizar la reclasificación del rubro de provisión vacaciones proporcionales, desde provisión por beneficios a los empleados corrientes (ver Nota 18), a este rubro.

## NOTA 17 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

### Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Autopista Do Pacífico S.A. (1)	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	2.313.600	2.271.154
Autostrade Sudamérica S.r.L. (2)	59.118.730-9	Italia	Accionista	USD	157.864	104.145
Gestión Vial S.A. (3)	96.942.440-1	Chile	Indirecta	peso	25.344	16.839
Soc. Concesionaria AMB S.A. (4)	76.033.448-0	Chile	Directa	peso	91.812	50.917
Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. (5)	99.548.570-2	Chile	Indirecta	peso	10.722	10.722
<b>total</b>					<b>2.599.342</b>	<b>2.453.777</b>

### Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	UF	102.700.743	102.046.069
<b>total</b>					<b>102.700.743</b>	<b>102.046.069</b>

(1) Ver Nota 31, letra B.

(2) Ver Nota 31, letra A.

(3) Ver Nota 31, letra C.

(4) Ver Nota 31, letra C.

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

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

El detalle de las otras provisiones al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Otras provisiones, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente	431.172	553.960
<b>Total Otras provisiones, corrientes</b>	<b>431.172</b>	<b>553.960</b>

Otras provisiones, no corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente	2.829.006	2.275.046
<b>Total Otras provisiones, no corrientes</b>	<b>2.829.006</b>	<b>2.275.046</b>

Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión vacaciones proporcionales	0	221.973
Provisión bono personal	118.474	0
<b>Total Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes</b>	<b>118.474</b>	<b>221.973</b>

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

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	30-06-2011	31-12-2010
Cambios en provisiones (presentación):	M\$	M\$
Saldo inicial	2.829.006	2.275.046
Incremento (decremento) por variación en unidades de reajuste	61.101	60.593
incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) (1)	370.071	673.322
Provisión utilizada	0	(179.955)
<b>Sub-total cambio en provisiones</b>	<b>431.172</b>	<b>553.960</b>
<b>Total Provisión reparaciones futuras</b>	<b>3.260.178</b>	<b>2.829.006</b>

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

## NOTA 19 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

Otros pasivos no financieros, corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingreso diferido televisión	303.002	259.420
Otros acreedores	251.867	157.872
Retenciones a trabajadores	71.482	74.364
Sub-concesión con Copec (1)	1.352.726	1.325.885
<b>Total Otros pasivos no financieros, corrientes</b>	<b>1.979.077</b>	<b>1.817.541</b>

Otros pasivos no financieros, no corrientes	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingreso diferido televisión	402.044	370.452
Sub-concesión con Copec (1)	6.224.345	6.245.933
Subvenciones del gobierno (2)	2.956.757	2.914.877
Costo Reparaciones Estructurales Túnel (3)	181.831	212.474
<b>Total Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>9.764.977</b>	<b>9.743.736</b>

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

Adicionalmente durante el mes de diciembre de 2010, la Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. recibió de Copec, el monto de UF 48.272, como anticipo de una instalación de una nueva estación de 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.

La Sociedad al 30 de junio de 2011, ha incluido en esta cuenta un saldo neto de UF 115.992,21.

Además con relación a los Costos de Conservación, Mantenimiento, Operación y Explotación de las obras, éstos se registraran como "Inversión Convenio Complementario N° 6", el último día del mes calendario en que se

apruebe la habilitación al tránsito o al uso de la obra respectiva. El valor máximo a contabilizar por este concepto para las obras será de UF 22.334,03, este se amortizara de forma lineal hasta la fecha de término del contrato de Concesión (ver Nota 32), al 30 de junio de 2011 el monto amortizado equivale a UF 3.252,50, quedando un saldo neto por amortizar de UF 19.081,53.

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

## NOTA 20 ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2010	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	51.000	51.000	51.000
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2011	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	51.000	51.000	51.000
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>	<b>51.000</b>

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

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

## **NOTA 21 OTRAS RESERVAS**

Durante los períodos al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio 2011 la Sociedad no ha constituido otras reservas.

## NOTA 22 RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

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

Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	69.732.839	45.497.425
Resultado del ejercicio	10.780.153	24.235.414
<b>Total Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>80.512.992</b>	<b>69.732.839</b>

## NOTA 23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por peajes (1)	27.087.860	24.020.635	14.168.432	12.800.054
Ingresos por derechos de explotación (2)	246.752	311.782	90.885	156.572
Reconocimiento Ingreso Avance de obra CC7 (MOP) (3)	49.412	1.496.053	(30.084)	1.496.053
Peajes Imputados Activo Financiero CINIIF 12 (4)	(10.249.923)	(9.601.420)	(5.185.966)	(4.848.484)
Castigo deudores Incobrables por peajes facturados (5)	(586.499)	(731.941)	(312.521)	(340.562)
Otros ingresos por actividades ordinarias	1.425.197	734.485	699.024	393.080
<b>Total Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>17.972.799</b>	<b>16.229.594</b>	<b>9.429.770</b>	<b>9.656.713</b>

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

(2) Ingresos correspondientes al uso exclusivo de espacio concesionado. Ver Nota 2 Nro. 2.5 letra b.

(3) Ingreso por avance de obra de las resoluciones DGOP 1212, DGOP 3003 y DGOP 4111. Ver Nota 8 Nro. 2.

(4) Ver Nota 9 letra b.

(5) Ver Nota 8 Nro. 1.

## NOTA 24 OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

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

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costos directos de operación y mantención (1)	3.272.893	2.935.527	1.698.038	1.386.546
Costos directos de administración	391.364	392.316	203.231	189.996
Costos por daño del terremoto (2)	0	402.958	0	402.958
<b>Total Otros gastos, por naturaleza</b>	<b>3.664.257</b>	<b>3.730.801</b>	<b>1.901.269</b>	<b>1.979.500</b>

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

(2) Composición de los gastos ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, que durante el mes de julio de 2010 se procedió a registrar el informe de liquidación por parte de la compañía de seguros.

## NOTA 25 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	1.009.954	361.961	598.751	157.947
Ingreso financiero liquidación Bono AMBAC (1)	0	4.819.442	0	4.819.442
Interés devengado mora de clientes	1.067.354	729.271	597.421	401.257
interés devengado cobro resoluciones MOP	83.890	77.525	42.469	39.169
Interés generado activo Financiero CINIIF 12	7.876.865	7.782.462	3.974.892	3.921.979
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>10.038.063</b>	<b>13.770.661</b>	<b>5.213.533</b>	<b>9.339.794</b>

(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 15.

## NOTA 26 COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

Costos financieros	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Interés préstamo vinculado EERR	2.499.614	2.549.150	1.263.312	1.285.857
Interés por obligaciones Bono	4.890.874	4.679.416	2.477.448	2.357.228
Interés generados pasivos financieros	205.377	731.453	80.033	473.785
<b>Total Costos financieros</b>	<b>7.595.865</b>	<b>7.960.019</b>	<b>3.820.793</b>	<b>4.116.870</b>

## NOTA 27 GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	12.556.290	14.708.498	6.228.246	10.623.033
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 14)	(1.776.137)	(2.520.079)	(844.804)	(1.790.495)
<b>Total Gasto por impuestos a las ganancias</b>	<b>(1.776.137)</b>	<b>(2.520.079)</b>	<b>(844.804)</b>	<b>(1.790.495)</b>

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

La Sociedad ha determinado que los efectos en la modificación de la tasa de impuesto a la renta 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 ira en forma decreciente para quedar en la misma tasa usada durante el año 2010, el impacto será el siguiente:

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

## NOTA 28 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al cierre del período al 30 de junio de 2011 y 2010, se detalla la composición por los movimientos en moneda extranjera a continuación:

Diferencias de cambio	Moneda	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
Rubro		M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activo</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Euro	(132)	(160)	(314)	(111)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	(310)	772	(402)	280
<b>Total Activos</b>		<b>(442)</b>	<b>612</b>	<b>(716)</b>	<b>169</b>
<b>Pasivo</b>					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	(2.493)	8.997	1.666	19.194
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	(9.508)	(7.461)	(424)	(17.343)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	USD	298	(14.082)	1.142	(6.996)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	Euro	(1.062)	(370)	(1.062)	(370)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	USD	26.973	(22.562)	32.239	(12.061)
Pasivos por Impuestos, corrientes	Euro	0	0	0	(2)
Pasivos por Impuestos, corrientes	USD	(12)	0	(5)	64
<b>Total Pasivos</b>		<b>14.196</b>	<b>(35.478)</b>	<b>33.556</b>	<b>(17.514)</b>
<b>Ganancia (pérdida) por Diferencias de cambio</b>		<b>13.754</b>	<b>(34.866)</b>	<b>32.840</b>	<b>(17.345)</b>

## NOTA 29 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2011 al 30-06-2011	01-01-2010 al 30-06-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	(1.896.489)	(1.451.990)	(1.451.706)	(1.203.693)
<b>Total Resultados por unidades de reajuste</b>	<b>(1.896.489)</b>	<b>(1.451.990)</b>	<b>(1.451.706)</b>	<b>(1.203.693)</b>

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

## NOTA 30 CONTINGENCIAS

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones

### a) Garantías directas

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

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

Además se incorporan dentro de las Boletas de Garantía emitidas por parte de la Sociedad, 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 Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y que se encuentren depositados en ciertas cuentas bancarias que se establecen en el contrato de agencia de garantías y seguridad que se celebró por instrumento privado en idioma inglés entre el Garante, Banco Santander-Chile como agente de garantía y la Sociedad, con fecha 3 de Diciembre de 2003 (el "Contrato de Agencia de Garantías y Seguridad"); Garantía financiera otorgadas por el BID con fecha 10 de diciembre de 2003, entregadas el 11 de diciembre de 2003, mediante las cuales se garantiza

incondicional e irrevocablemente el pago del monto adeudado de los Bonos de acuerdo con su calendario de pagos; y en la medida que la ley y/o el Contrato de Emisión lo permitan, la designación de los tenedores de Bonos como beneficiarios o asegurados adicionales, según corresponda, de las pólizas de seguro de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.

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

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

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

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

En relación a los gravámenes, interdicciones u otra situación que pudiera afectar los títulos de dominio sobre bienes muebles de la Sociedad, podemos señalar lo siguiente: según escritura pública de 21 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, 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 concesión de obra pública de la que es titular, entre los que se incluye un contrato de emisión de bonos por una cantidad de hasta 9.500.000 Unidades de Fomento, suscrito con fecha 3 de octubre de 2003 y sus modificaciones posteriores. Asimismo, y en virtud del citado contrato de prenda, la Sociedad se ha obligado a no gravar, enajenar, disponer o celebrar acto o contrato alguno sobre las referidas acciones prendadas mientras dicha prenda se encuentre vigente, sin previa autorización escrita del BID.

En relación a la deuda existente entre la Sociedad y 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 tasas no exceda la tasa de 4,8855%.

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

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

c) Restricciones

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

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Esso con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal	4° Juzgado civil de Santiago
Rol N°	3135-2004
Materia	Nulidad de Derecho Público CC2 Cambio de Trazado
Cuantía	Indeterminada
Estado	En primera y segunda instancia fallo favorable a Costanera Norte. Pendiente la vista del recurso de Casación ante la Corte Suprema interpuesto por Esso.

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Lillo con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal	18° Juzgado civil de Santiago
Rol N°	27.309-2008
Materia	Indemnización de perjuicios, convenio de televisión (TAG)
Cuantía	1.206.800.000

Estado	Etapa de prueba. Sin movimiento a la fecha.
--------	---

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Madrid con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.
Tribunal	8° Juzgado civil de Santiago
Rol N°	16.140-2009
Materia	Ley de Protección al consumidor (demanda colectiva)
Cuantía	Indeterminado
Estado	Se pidió medida cautelar, para suspender aplicación de tarifa, la que fue suspendida y luego levantada. Hoy se encuentra en período probatorio vencido.

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Córdova con Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. y Ministerio de Obras Públicas
Tribunal	I. Corte de Apelaciones de Santiago
Rol N°	5796-2010
Materia	Recurso de protección
Cuantía	medida conservativa, no tiene cuantía asociada
Estado	Se deniega la orden de no innovar solicitada.

#### e) Sanciones Administrativas

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

#### f) Seguros

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

N° Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto UF Asegurado
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
3841821	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles	30-06-2012	UF	14.495.226
3841890	RSA Seguros Chile S.A.	Perjuicios de paralización	30-06-2012	UF	1.295.500
57208	Chartis Seguros Chile S.A.	Fidelidad funcionaria	09-10-2011	UF	45.000

## NOTA 31 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

### Estructura de las Sociedades Vinculadas

AL 30 de junio de 2011, 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 Autostrade Sud América S.r.L. Sociedad de procedencia Italiana. A su vez Autopista Do Pacífico es controlada por Autostrade Sud América S.r.L. como accionista mayoritario.

Sociedad	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Autopista Do Pacífico S.A.	Autostrade Sudamérica S.r.L.	381.648.000	99,996%
	Società Iniziative Austostradali e Servizi SIAS S.p.A.	6.000	0,002%
	Autostrade per l'Italia S.p.A.	4.000	0,001%
	Atlantia S.p.A.	4.000	0,001%

Sociedad	Conformación Societaria	% de participación
Autostrade Sud America S.r.L.	Autostrade per l'Italia S.p.A	45,765%
	Società Iniziative Austostradali e Servizi SIAS S.p.A.	45,765%
	Mediobanca	8,47%

### A) Contrato de Asistencia Tecnológica

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

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

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

El presente contrato 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	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2011	30-06-2010
						M\$	M\$
Autostrade Sud América S.r.L.	59.118.730-9	Italia	Accionista	Asistencia técnica	USD	345.261	309.973

Al 30 de junio de 2011 el equivalente en moneda extranjera asciende a USD 730.272,49 (USD 575.295,77 en junio de 2010).

#### 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 tasas no exceda la tasa de 4,8855%.

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

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

El capital adeudado a la fecha equivale a: UF 4.691.697,55 y los intereses a: UF 105.692,61.

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

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Fecha	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)
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización	15-01-2011	UF	(64.464,33)
<b>Total</b>							<b>4.691.697,55</b>

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2011	30-06-2010
						M\$	M\$
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés Préstamo Vinculado	UF	2.499.614	2.549.149
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Reajuste préstamos vinculado	UF	2.052.014	1.293.789
Autopista Do Pacífico S.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de préstamos	UF	3.863.867	3.769.718

### C) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

#### Gestión Vial S.A.

##### 1. Contrato de arrendamiento de maquinaria y vehículos

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

##### 2. Contrato de prestación de servicios de mantenimiento

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

##### 3. Prestaciones de servicios y mantenciones varios

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

Las transacciones por los conceptos de contratos al 30 de junio de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2011	30-06-2010
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato de arrendamiento de maquinaria	UF	7.800	8.400
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato de arrendamiento de maquinaria (pagos efectuados)	UF	(7.800)	(11.200)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato prestación de servicios de mantención	UF	42.898	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Contrato prestación de servicios de mantención (pagos efectuados)	UF	(42.781)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Prestaciones de servicios y mantenciones varios	UF	90.303	225.005
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Directa	Prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	UF	(63.684)	(117.871)

Sociedad Concesionaria AMB S.A.

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

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

Las transacciones por los conceptos contraídos al 30 de junio de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	30-06-2011	30-06-2010
						M\$	M\$
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación	peso	7.219	0
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Prestación de servicios comisión de cobro recaudación (pagos efectuados)	peso	(4.747)	0
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Recaudación sistema de peaje Non-Stop	peso	269.420	57.034
Sociedad Concesionaria AMB S.A.	76.033.448-0	Chile	Directa	Recaudación sistema de peaje Non-Stop (pagos efectuados)	peso	(228.525)	0

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

Directores:

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

Personal de Gerencia:

A continuación se detallan las remuneraciones pagadas a la Gerencia:

Personal clave de la Dirección	30-06-2011	30-06-2010
	M\$	M\$
<b>Remuneración de Gerentes</b>	<b>251.214</b>	<b>265.707</b>

## NOTA 32 CONTRATO DE CONCESIÓN

### Principales Características del Contrato:

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

### Obligaciones del Concesionario:

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

### Derechos del Concesionario

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

Estaciones de Servicio de Combustibles y áreas para locales comerciales.

- Convenio Complementario Nro.1

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

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

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

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

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

- Convenio Complementario Nro.2

Con fecha 14 de Septiembre de 2001 se suscribió el Contrato Complementario Nro.2, cuyo objeto es la modificación del trazado de la Concesión entre el Puente Lo 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.

- Contrato Complementario Nro.3

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

Los puntos fundamentales del presente contrato son los siguientes:

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

b) Obras Adicionales por UF 1.103.014,23 más intereses por concepto de Defensas Fluviales y Limpieza de Cause en:

Puente San Enrique - Puente la Dehesa  
Vivaceta - Puente Bulnes  
Pasarela Carrascal - Américo Vespucio Poniente  
Bocatoma canal Lo Gallo  
Canalización Río Mapocho, sector Puente la Máquina

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

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

Tramo Sector Fecha Límite de Entrega de Terrenos.

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

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

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

- Contrato Complementario Nro.4

Con fecha 29 de mayo de 2003, nuestra Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas (MOP) suscribieron el Convenio Complementario Nro.4 del Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada

"Concesión Internacional Sistema Oriente Poniente" del cual es titular la Sociedad Concesionaria, el cual tiene por objeto precisar el sentido y alcance de la cláusula séptima así como elementos del punto 4 del anexo 4 del Convenio Complementario Nro. 3 de fecha 06 de diciembre de 2002.

- Contrato Complementario Nro.5

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

El objeto del CC5 es incorporar a la Concesión algunas obras y servicios adicionales que el MOP decidió contratar por causas de interés público de conformidad a lo dispuesto en los artículos 19 y 20 de la Ley de Concesiones, las que consisten principalmente en: (i) Nuevas obras del Enlace Estoril - Tabancura y obras del colector de aguas lluvias al Río Mapocho; (ii) Colector de aguas lluvias en el sector de Av. Presidente Kennedy, entre Américo Vesputio 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 UF 300.000 antes del 31 de marzo de 2006. A la fecha dicho anticipo se encuentra cancelado.

- Contrato Complementario Nro. 6

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

Obras Nuevas y su presupuesto.

Costo de Construcción de las nuevas obras

Costo de Ingeniería

Gastos de Administración

Costo de Seguros de Construcción

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

Los montos involucrados en este contrato son:

<b>Contrato Complementario Nro. 6</b>	<b>Valor UF</b>
Construcción obras nuevas o adicionales (valor definitivo)	913.902,64
Compensación por mayores gastos generales de costos de reprogramación y costos de aceleración de la Sociedad Concesionaria en el tramo 1: Puente la Dehesa - Puente Tabancura y tramo 9: Estoril - Tabancura - Los Salles. (Nota: Depende de la fecha de término)	150.000,00
Compensación por perjuicios asociados a la construcción, Complementario N° 3 y 6.3 del Convenio Complementario N° 5 (valor definitivo).	300.328,35
Compensación definitiva del MOP a la sociedad Concesionaria por pérdidas de ingresos netas para el período comprendido entre el 4 de diciembre de 2004 y el 31 de mayo de 2007 (valor estimado).	1.120.490,34
Compensación estimada del MOP a la sociedad Concesionaria por pérdidas de ingresos netas para el período comprendido entre el 1 de junio de 2007 y la fecha de inicio de operación completa (valor estimando para estos efectos se ha superado el valor actualizado)	174.661,88
<b>Valor total estimado en UF</b>	<b>2.659.383,21</b>

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.

<b>Puesta en Servicio Provisoria y Definitiva</b>	<b>Conceptos asociados por Resoluciones</b>
Nro. Resolución	924
Fecha	12-04-2005
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados	Tramo 2 y 3A Puente Tabancura - Lo Salles, Tramos 3B, 3C, 4B y 5 Puente Lo Salles - Vivaceta, tramos 6,7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.
Exclusión	Si bien se habilita el tránsito se excluye del cobro a los usuarios el tramo Puente Centenario, al no estar perfeccionada la transferencia de los terrenos a favor del fisco de Chile.
Inicio de cobro de peajes	Se autoriza el cobro de peaje en los tramos 3B, 3C, 4B, 5, 6, 7, 8 y 10.
Nro. Resolución	1536
Fecha	16-05-2006
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Inicio de cobro de peajes	Se autoriza el cobro de peaje en el tramo 2, Puente Tabancura - Puente Centenario.
Nro. Resolución	3293
Fecha	02-10-2006
Objeto	PSP (Puesta en Servicio Provisoria)
Sectores habilitados	Tramo 9 Estoril - Puente Lo Salles, 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 Salles, Tramos 3B, 4C y 4B y 5 Puente Lo Salles - Vivaceta, tramos 6, 7 y 8 Vivaceta - Américo Vespucio y tramo 10 Américo Vespucio - Ruta 68.

<b>Puesta en Servicio Provisoria y Definitiva</b>	<b>Conceptos asociados por Resoluciones</b>
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.

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

## **NOTA 33 MEDIO AMBIENTE**

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

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

Los montos desembolsados asociados a medio ambiente fueron de M\$ 532.375 al 30 de junio de 2011 (M\$ 521.493 al 30 de junio de 2010) y se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado intermedio de resultados por naturaleza.

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

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.