



# AUTOPISTA NORORIENTE 2010

---

MEMORIA ANUAL / ANNUAL REPORT



# CONTENIDOS

## CONTENTS

■ CARTA DEL PRESIDENTE	5
■ IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	7
■ PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD	11
Controladores	11
Cambios en la propiedad	12
■ ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS	15
■ DESCRIPCIÓN DEL SECTOR /	
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	17
Objeto social de la sociedad	17
Reseña histórica	17
Financiamiento	17
Datos del proyecto	20
Plazas de peaje y tarifas	24
Proveedores	29
Seguros	29
■ ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y	
CONSERVACIÓN DE LA OBRA	30
Número de tránsitos en el Acceso Nororiente a Santiago	30
Mantenimiento y obras de mejoramiento vial en la autopista	31
Atención y servicios a usuarios	31
Seguridad vial	31
Gestión ambiental	31
Política de dividendos	32
Utilidad distribuible	32
■ INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS	35
■ HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS	35
DURANTE EL AÑO 2010	36
■ OTROS ANTECEDENTES	36
■ ADJUNTOS	37
■ LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD	5
■ IDENTIFICATION OF THE CORPORATION	7
■ OWNERSHIP OF THE CORPORATION	11
Controlling Companies	11
Changes to Ownership	12
■ MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES	15
■ DESCRIPTION OF THE SECTOR /	
ACTIVITIES AND BUSINESSES OF THE CORPORATION	17
Corporate Purpose of the Corporation	17
Historical Review	17
Financing	17
Facts of the Project	20
Toll Plazas and Rates	24
Suppliers	29
Insurance	29
■ EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES	30
Number of Transits in the North-East Access to Santiago	30
Maintenance and Road Improvement Works in the Highway	30
User Attention and Services	30
Road Safety	31
Environmental Management	32
Dividends Policy	32
Distributable Profits	32
■ INFORMATION REGARDING SUBSIDIARIES AND AFFILIATES	35
■ RELEVANT FACTS IN YEAR 2010	35
■ OTHER FACTS	36
■ ATTACHMENTS	37



ENLACE CENTENARIO / CENTENARIO INTERSECTION

Señores Accionistas:

Me es muy grato, de conformidad con los estatutos de la empresa y como Presidente del Directorio de Sociedad Concesionaria Nororiente S.A., presentar a ustedes la Memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

En primer lugar nos parece importante destacar que durante el año 2010, esta gran obra de Ingeniería de 21,5 Km., que ha permitido unir los sectores oriente y norte de la capital en aproximadamente 15 minutos ha tenido un fuerte incremento de su flujo vehicular, ascendente en los meses de abril a diciembre de 2010 de un promedio de 42,48%, por lo que estimamos que en el futuro se transformará en una de las principales vías de la Región Metropolitana, una vez que se concreten los proyectos inmobiliarios a desarrollar en esa zona.

Asimismo, resulta necesario agregar como otro factor de aumento en el flujo vehicular de "Acceso Nororiente a Santiago" la estabilidad económica que presenta Chile y en especial, el sostenido crecimiento que ha experimentado su economía, lo cual lo ubica a la puerta de entrada al grupo de los países desarrollados, por lo que, estimamos que la proyección de los flujos reales esperados sea anterior a las fechas estimadas, con la tranquilidad de que mientras ello no ocurra, el Estado de Chile garantiza a la Sociedad un nivel mínimo de ingresos a través del mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados.

En este escenario, nuestra confianza se consolida para invertir en Chile y vislumbramos un futuro auspicioso para la Sociedad y para el Grupo del cual forma parte.

Por último, nos sentimos en la necesidad de agradecer especialmente, la confianza que los señores accionistas han depositado en el Directorio de la Sociedad, entregándonos toda su experiencia técnica –financiera y haciendo-nos partícipes de su entusiasmo y fe en el desarrollo de nuestras actividades. Asimismo, agradecemos al personal de la Sociedad y a quienes nos prestan servicios, por el trabajo desempeñado durante el año 2010, exhortándolos a seguir laborando con dedicación y entrega en este año 2011, ya que ello permitirá un mayor crecimiento de esta Sociedad y de quienes forman parte de la misma.

Francesco Ripandelli  
Presidente del Directorio

# CARTA DEL PRESIDENTE

## LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Dear Shareholders:

It is my pleasure, in compliance to the By Laws of the company, and as Chairman of the Board of Sociedad Concesionaria Nororiente S.A., present you with the Annual Report corresponding to the exercise completed by December 31<sup>st</sup>, 2010.

First, we think it is important to highlight that, during year 2010, this great Engineering work, of 21.5 Km., which has allowed to connect the east and north sectors of the capital in approximately 15 minutes, has had a strong increase on vehicular flow, totaling, in the months of April to December 2010, an average of 42.48%, so we think that, in the future, it will be one of the main roads of Metropolitana Region, once the real estate projects to be developed in the area are completed.

Likewise, it is necessary to add another vehicular flow increase factor for the "Acceso Nororiente a Santiago" (North-East Access to Santiago), economic stability shown by Chile and, specially, the steady growth its economy has experienced, which places it at the gate of developed countries, which is why, we estimate that the real expected flows forecast comes early than the estimated dates, with the peace of mind that, even if that does not occur, the Chilean State guarantees the Corporation a minimum revenue level through the Guaranteed Minimum Revenues mechanism.

In this scenario, our trust is consolidated to invest in Chile, and we foresee a bright future for the Corporation and the Group it is a part of.

Lastly, we feel the need to specially thank the confidence that the shareholders have deposited in the Board of Directors of this Corporation, providing us with their technical – financial experience and making us a part of their enthusiasm and faith in the development of our activities. Likewise, we thank the staff of the Corporation and all who render services to it, for the work performed during year 2010, urging them to continue working with dedication and commitment in this year 2011, since that will allow for a greater growth of this Corporation and those who are a part of it.

Francesco Ripandelli  
Chairman of the Board



EDIFICIO CORPORATIVO / CORPORATE BUILDING

## DIRECCIONES COMERCIALES BUSINESS ADDRESSES

### OFICINA CENTRAL

CENTRAL OFFICES

### OFICINAS A. NORORIENTE

### A. NORORIENTE OFFICES

Teléfono / Phone

Fax

E-mail

Web Site

Gral Prieto N° 1.430, Comuna de Independencia.

General Prieto n° 1430, Independencia District.

Plaza de peaje Troncal Oriente Km. 11,200, Comuna de Colina.

Plaza de peaje Troncal Poniente Acceso Nor-Oriente a Santiago Km. 15,500, Comuna de Colina.

Toll plaza East Sector Km. 11.200; Colina District.

Acceso Nor-Oriente a Santiago (North-East Access to Santiago) West Sector Toll Plaza Offices Km. 15.500; Colina District.

412 3310

412 3302

[contacto@autopistanororiente.cl](mailto:contacto@autopistanororiente.cl)

[www.autopistanororiente.cl](http://www.autopistanororiente.cl)

### NAME AND R.U.T.

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. (Formerly Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A.)  
99.548.570-2

### LEGAL ADDRESS AND DURATION

General Prieto N° 1430, Independencia District, Santiago, notwithstanding the establishment of agencies or branches in other locations of the Country or abroad. The duration term of the Corporation is indefinite, but in no case will it be terminated before two years counting from the termination date of the Concession of the public fiscal work "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession).

### OBJECT

The objective of the Corporation is the execution, conservation and exploitation of the State's public work called "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), through its concessions system, as well as the rendering and exploitation of the services agreed upon in the concession contract, intended to develop said work and all the necessary activities for the proper execution of the project.

### LEGAL CONSTITUTION

"Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A." was constituted in February 11<sup>th</sup>, 2004, through a public deed, granted in the Notary Office of Mr. Humberto Santelices Narducci, with its extract registered under folio 4.665 numbers 3637 in the Commerce Registrar of the Real Estate Registrar of Santiago, year 2004.

### NOMBRE Y R.U.T.

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. (Ex Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A.).  
99.548.570-2

### DOMICILIO LEGAL Y DURACIÓN

General Prieto N° 1.430 Comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero. El plazo de duración de la Sociedad es indefinido, pero en ningún caso podrá ponerse término antes de transcurridos dos años contados desde la fecha de término de la Concesión de la obra pública fiscal "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago"

### OBJETO

La sociedad tiene por objeto la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nororiente a Santiago", mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión, destinados a desarrollar dicha obra y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

## IDENTIFICATION OF THE COMPANY

# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

## IDENTIFICATION OF THE CORPORATION

### CONSTITUCIÓN LEGAL

"Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A." fue constituida con fecha 11 de febrero de 2004 por escritura pública, otorgada en la Notaría de Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto fue inscrito a fojas 4.665, Nº 3637, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004.

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad se divide en dieciocho mil quinientas acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, y sin valor nominal. A la fecha, el 100% del capital suscrito se encuentra pagado.

According to its By Laws, the capital of the Corporation is divided into eighteen thousand and five hundred ordinary shares, nominative, of a same and single series, without nominal value. To this date, 100% of the subscribed capital has been paid for.

### MODIFICATIONS

Through an Extraordinary Shareholders' Meeting in August 19<sup>th</sup>, 2004, the legal name of Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A. was changed to Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. Likewise, in this meeting the duration of the board of directors was also changed, going from three to one year. Said extraordinary shareholders' meeting was summarized into a Public Deed dated August 27<sup>th</sup>, 2004 at the Notary Office of Santiago of

### MODIFICACIONES

Por Junta Extraordinaria de Accionista el 19 de agosto de 2004 se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A. a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. Asimismo, se modifica en ella la duración del directorio pasando de tres años a un año. Dicha junta extraordinaria de accionistas fue reducida a Escritura Pública con fecha 27 de agosto de 2004 en la Notaría de Santiago de Don Humberto Santelices Narducci, siendo publicado su extracto en el diario oficial el 02 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fojas 27.486 Nº 20410 del año 2004.

### TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a la supervisión de la Superintendencia de Valores y Seguros, inscrita para tales efectos en el Registro de Entidades Informantes bajo el número de inscripción 102 con fecha 09 de mayo de 2010 (Nota: Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción número 845 en el Registro de Valores y paso a formar parte del Registro, ya citado).

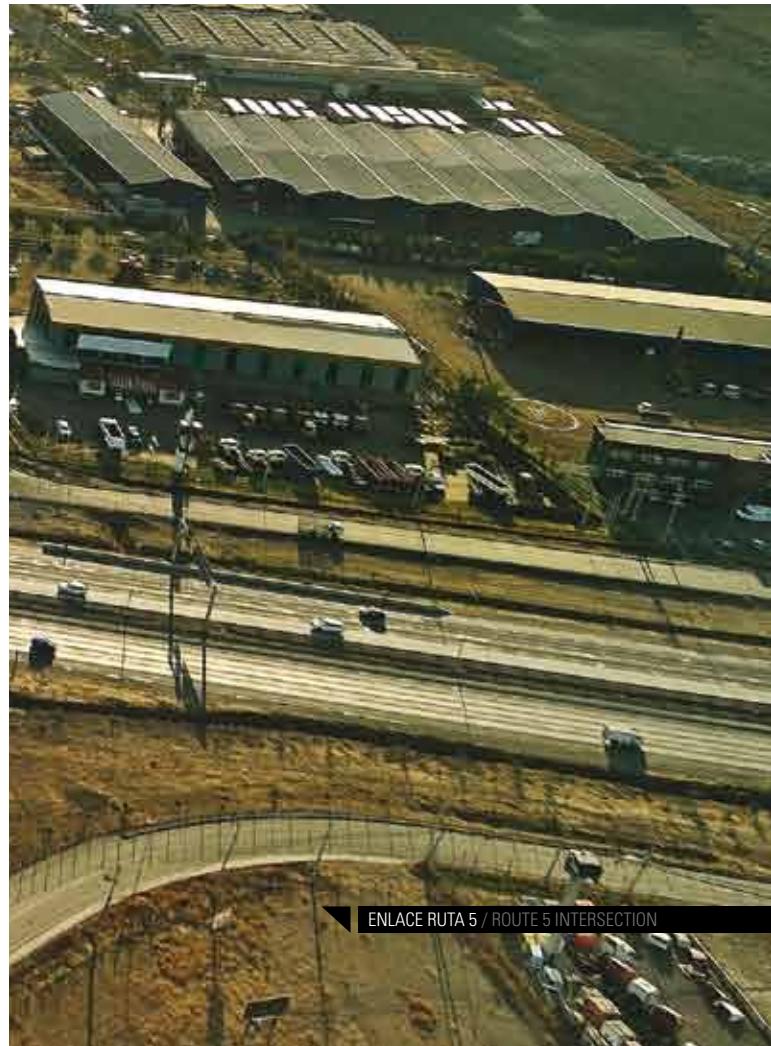
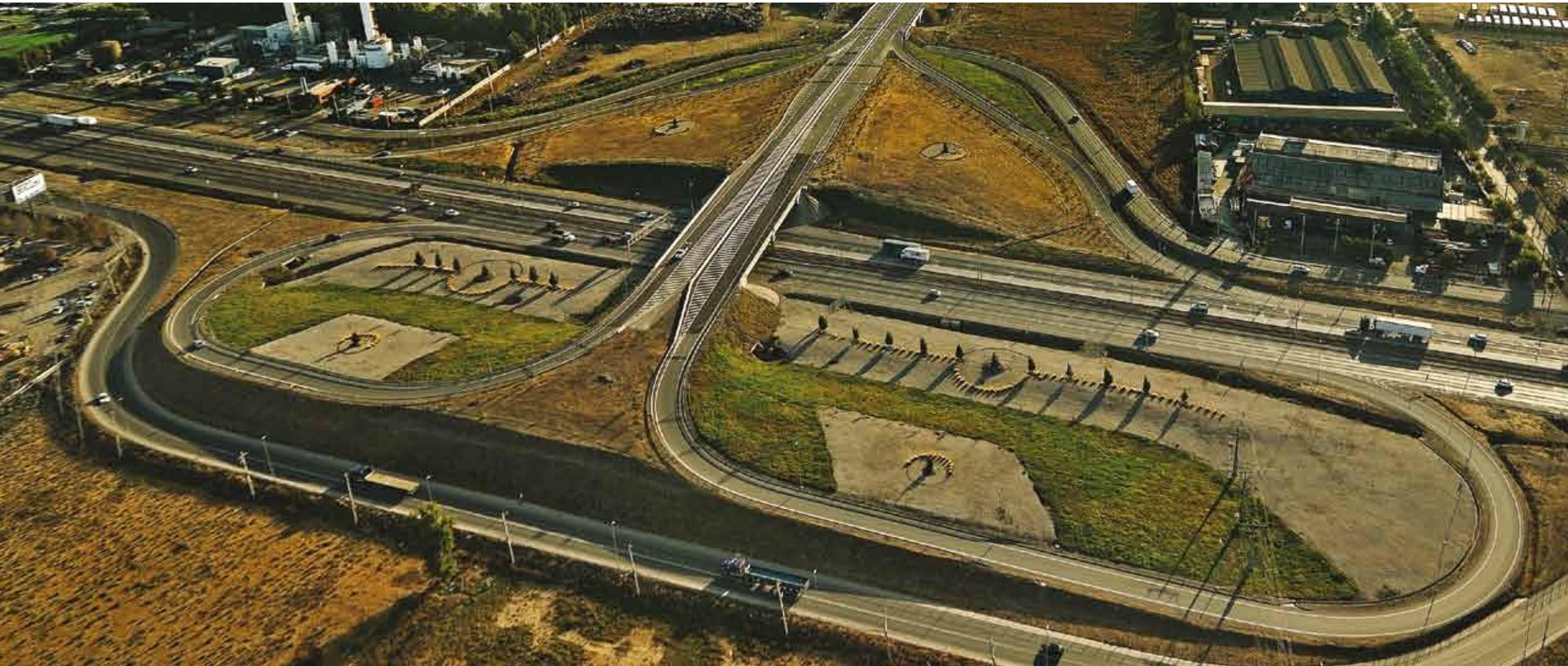
AUDTORES EXTERNOS  
PriceWaterhouseCoopers.

Mr. Humberto Santelices Narducci, publishing its extract in the official journal of September 2<sup>nd</sup>, 2004 and registered in the Commerce Registrar of the Real Estate Registrar, under folio 27,486 number 20410 of year 2004.

EXTERNAL AUDITORS  
PriceWaterhouseCoopers

### CORPORATION TYPE

Privately Held Corporation, subject to the supervision of the Superintendencia de Valores y Seguros, registered for such purposes in the Reporting Entities Registrar under inscription number 102, dated May 9<sup>th</sup>, 2010 (Note: With the enforcement of Law 20,382 of October 2009, its inscription number 845 was canceled in the Securities Registrar and was transferred to the aforementioned Registrar).



ENLACE RUTA 5 / ROUTE 5 INTERSECTION



ENLACE CENTENARIO / CENTENARIO INTERSECTION

ACCIONISTAS SHAREHOLDERS	R.U.T R.U.T	ACCIONES SHARES	% ACCIONARIO % STOCK
<b>INVERSIONES AUTOSENTRAL CHILE LTDA.</b>	76.053.403-K	<b>18.481</b>	<b>99,897%</b>
<b>GESTIÓN VIAL S.A.</b>	96.942.440-1	<b>19</b>	<b>0,103%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>51.000</b>	<b>100,00%</b>

SOCIEDAD CORPORATION	CONFORMACIÓN SOCIETARIA OWNERSHIP OF THE CORPORATION	% DE PARTICIPACIÓN % SHARE PERCENTAGE
INVERSIONES AUTOSENTRAL CHILE LTDA.	Autopista do Pacifico AutoTrade Sud América S.r.l.	<b>99,999%</b> <b>0,001%</b>
AUTOPISTA DO PACÍFICO S.A.	AutoTrade Sud América S.r.l. Società Iniziative Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. AutoTrade per l'Italia S.p.A. Atlanta S.p.A.	<b>99,996%</b> <b>0,002%</b> <b>0,001%</b> <b>0,001%</b>
AUTOSENTRAL SUD AMÉRICA S.r.l.	AutoTrade per l'Italia S.p.A. Società Iniziative Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. Mediobanca	<b>45,765%</b> <b>45,765%</b> <b>8,47%</b>

The subscribed capital of the company, by December 31<sup>st</sup>, 2010, comprising 18,500 ordinary shares, nominative, of a same and single series, is distributed among 2 shareholders in the following fashion:

#### CONTROLLING COMPANIES

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. is controlled by Inversiones AutoTrade de Chile Ltda. And Gestión Vial S.A., with the following constitution of the majority shareholder:

The relations of the shareholders of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. are ruled by the Corporation By Laws, with no joint action pacts.

#### INFORMATION REGARDING AUTOSENTRAL PER L'ITALIA S.P.A Y SIAS S.P.A.

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

Atlanta S.p.A. is publicly traded in the Milan stock exchange since year 1986, with its main shareholder being Sintonia

El capital suscrito de la empresa al 31 de diciembre del 2010 se compone de 18.500 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre 2 accionistas de la siguiente manera:

#### CONTROLADORES

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. es controlada por Inversiones AutoTrade de Chile Ltda. y Gestión Vial S.A., siendo la constitución del accionista mayoritario la siguiente:

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. se regulan por el Estatuto Social, no existiendo pacto de actuación conjunta.

#### INFORMACIÓN SOBRE AUTOSENTRAL PER L'ITALIA S.P.A Y SIAS S.P.A.

Atlanta S.p.A (Sociedad que controla a AutoTrade per l'Italia S.p.A) es uno de los mayores operadores de Europa y el mundo. Solamente en Italia opera 3.413 kilómetros de autopistas que representa el 60% de las Autopistas Italianas operando además el 9% de las Autopistas Europeas por peaje.

# PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

## OWNERSHIP OF THE CORPORATION

# PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

## COMPANY'S OWNERSHIP

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

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

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

### CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Según consta en contrato de compraventa de fecha 25 de febrero de 2009, Sacyr vendió, cedió y transfirió a la Sociedad Gestión Vial S.A. 19 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

Con fecha 11 de marzo de 2009, Itinerare Chile S.A. e Inversiones Autostrade de Chile Ltda. suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itinerare Chile S.A. vendió, cedió y transfirió a Inversiones Autostrade de Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., representativas del 99,897% de su capital accionario. Con fecha 19 de junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscrito entre Itinerare Chile S.A. e Inversiones Autostrade de Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade de Chile Ltda. es el nuevo accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. con una participación accionaria del 99,897%.

S.A. (Corporation controlled by Edizione S.r.l., company controlled by the Benetton family).

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

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

**CHANGES TO OWNERSHIP**  
As recorded in the sale contract, dated February 25<sup>th</sup>, 2009, Sacyr sold, yielded and transferred, to Gestión Vial S.A., 19 nominative shares of a single series and with no nominal value, of Sociedad Autopista Nororiental S.A.

In March 11<sup>th</sup>, 2009, Itinerare Chile S.A. and Inversiones Autostrade de Chile Ltda. subscribed a stock sale contract subject to conditions precedent, in light of which Itinerare Chile S.A. sold, yielded and transferred, to Inversiones Autostrade de Chile Ltda. 18,481 shares issued by Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., representing 99,897% of its share capital. In June 19<sup>th</sup>, 2009, and once the conditions precedent of the aforementioned contract were accepted, a closing document for the stock sale contract between Itinerare Chile S.A. and Inversiones Autostrade de Chile Ltda. was subscribed, with which Inversiones Autostrade de Chile Ltda. is the new shareholder of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., with a share capital of 99,897%.



ENLACE AV. DEL VALLE / DEL VALLE AV. INTERSECTION



ENLACE RUTA 57 / ROUTE 57 INTERSECTION

## DIRECTORIO

### GERENCIA GENERAL

#### Fiscalía Legal

Gerencia  
Técnica y de  
Operaciones

Gerencia de  
Administración  
y Finanzas

NOMBRE / NAME  
Francesco Ripandelli (Presidente) / (Chairman)

Roberto Mengucci

Massimo Lapucci

Stefano Viviano

Graziano Settimo

Luca Martone

Umberto Vallarino

Federico Botto

Pietro Bettaglio

Pierluigi Davide

CALIDAD / CHARACTER

Titular / incumbent

Titular / incumbent

Titular / incumbent

Titular / incumbent

Suplente / substitute

Suplente / substitute

Suplente / substitute

Suplente / substitute

Directorio de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. está compuesto por cinco miembros titulares y sus respectivos suplentes, cuya duración en el cargo es de un año. Los integrantes del Directorio de la Sociedad son los siguientes:

The Board of Directors of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. comprises five regular members and their corresponding alternates, with a one year duration in office. The members of the Corporation's Board are the following:

PROFESIÓN / PROFESION

Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce

Ingeniero Mecánico / Mechanical Engineer

Economista / Economist

Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce

Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce

Ingeniero Civil / Civil Engineer

Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce

Ingeniero Civil / Civil Engineer

Ingeniero Civil / Civil Engineer

Dr. en Economía y Comercio / PhD in Economics and Commerce

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

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

NOMBRE / NAME  
Diego Savino  
Juan Kuster  
Hernán Errázuriz  
Patricia Vásquez

CALIDAD / POSITION  
Gerente General / CEO  
Gerente Técnico y de Operaciones / Technical and Operations Manager  
Gerente de Administración y Finanzas / Finance and Administration Manager  
Fiscal / Legal Counsel

PROFESIÓN / PROFESSION  
Economista / Economist  
Ingeniero Civil / Civil Engineer  
Ingeniero Civil / Civil Engineer  
Abogado / Attorney

# ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

## MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES

### PERSONAL

Al 31 de diciembre del año 2010, la compañía cuenta con una planta de personal de 4 personas, dividido entre gerentes y ejecutivos. De este personal ninguno de ellos son empleados directos de la Sociedad.

### REMUNERACIÓN PERCIBIDA POR CADA DIRECTOR

Ninguna, ya que de conformidad a lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales, la actividad de los Directores no es remunerada. Asimismo, se informa que tampoco perciben ni han percibido ingresos por concepto de asesorías durante el año 2010 ni gastos de representación y viáticos.

# DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

## DESCRIPTION OF THE SECTOR ACTIVITIES AND BUSINESSES OF THE CORPORATION

### REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS MANAGERS AND EXECUTIVES' WAGES

	COSTO M\$ COST M\$
2009	61.160
2010	33.551

### PAGOS DE INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS A GERENTES Y EJECUTIVOS

Durante el año 2010 la sociedad pagó la suma de M\$ 12.809.- por concepto de indemnización por años de servicios a ejecutivos de la misma, cantidad que se encuentra incluida en el concepto de "Remuneración de Gerentes y ejecutivos" precedente.

### PLANES DE INCENTIVO

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

### STAFF

By December 31<sup>st</sup>, 2010, the company has a staff of 4 people, divided into managers and executives. Of this staff, none of them is a direct employee of the Corporation.

### WAGE RECEIVED BY EACH DIRECTOR

None, since in compliance to what is established in the thirteenth article of the corporation By Laws, the Directors' activities are not to be compensated. Likewise, it is reported that they do not and have not received income due to advisory during year 2010 and they have not received any representation and traveling expenses.

### COMPENSATION PAYMENTS PER YEARS OF SERVICE FOR MANAGERS AND EXECUTIVES

During year 2010, the corporation paid M\$ 12,809.- for the concept of compensation for years of service to executives, amount included in the preceding concept "Managers and executives' Wages".

### INCENTIVE PLANS

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

### OBJETO SOCIAL DE LA SOCIEDAD

El objeto de la Sociedad es exclusivamente la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nororiental a Santiago" y todas las actividades y negocios que desarrolla la compañía están orientadas al cumplimiento del Contrato de Concesión, así como la explotación de los servicios comerciales estipulados en las Bases de Licitación (BALI).

### RESEÑA HISTÓRICA

La Concesión "Acceso Nororiental a Santiago", fue adjudicada mediante el Decreto Supremo de Adjudicación del Ministerio de Obras Públicas N° 1.253 de fecha 30 de octubre del año 2003, el que fue publicado en el Diario Oficial N° 37.753, de fecha 07 de enero del año 2004.

Recibió la puesta en servicio provisoria del Sector Poniente en febrero del 2008 y en marzo del 2009 la puesta en servicio provisoria de la totalidad de las obras. Finalmente, recibió la puesta en servicio definitiva en octubre del 2009.

### FINANCIAMIENTO

Con el objeto de financiar el Proyecto de Concesión Acceso Nororiental a Santiago, los accionistas han aportado el 100% del capital suscripto a la Sociedad Concesionaria Nororiental S.A. por una suma de \$18.500.000.000. El cual se encuentra en su totalidad suscrito e integrado.

Con fecha 30 de noviembre de 2007 la Sociedad suscribió los siguientes contratos de financiamientos:

- ▶ Con el Banco Chile, Banco Security y Banco Bice, un contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Financiamiento, conjuntamente con los demás contratos de garantías que caucionan el financiamiento otorgado. Los Bancos otorgaron aperturas de financiamiento hasta el equivalente en pesos a UF 7.181.638.
- ▶ Con Itinere Chile S.A. se ha suscrito un "Contrato de Apertura de Financiamiento, Subordinación y Prenda" mediante el cual se otorgó una apertura de financiación por hasta el equivalente en pesos a UF

### CORPORATE PURPOSE OF THE CORPORATION

The corporate purpose of the Corporation is, exclusively, the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the fiscal public work named "Concesión Acceso Nororiental a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession) and all the activities and businesses developed by the company are oriented to the fulfillment of the Concession Contract, as well as the exploitation of commercial services stipulated in the Tender Bases (TEBA).

Concession) was awarded through Awarding Supreme Decree of Ministerio de Obras Públicas number 1,253, dated October 30<sup>th</sup>, 2003, which was published in the Official Journal number 37,753, dated January 7<sup>th</sup>, 2004.

The West Sector received the temporary commissioning in February 2008 and, in March 2009, the temporary commissioning of all the works. Finally, it received the Definitive Commissioning in October 2009.

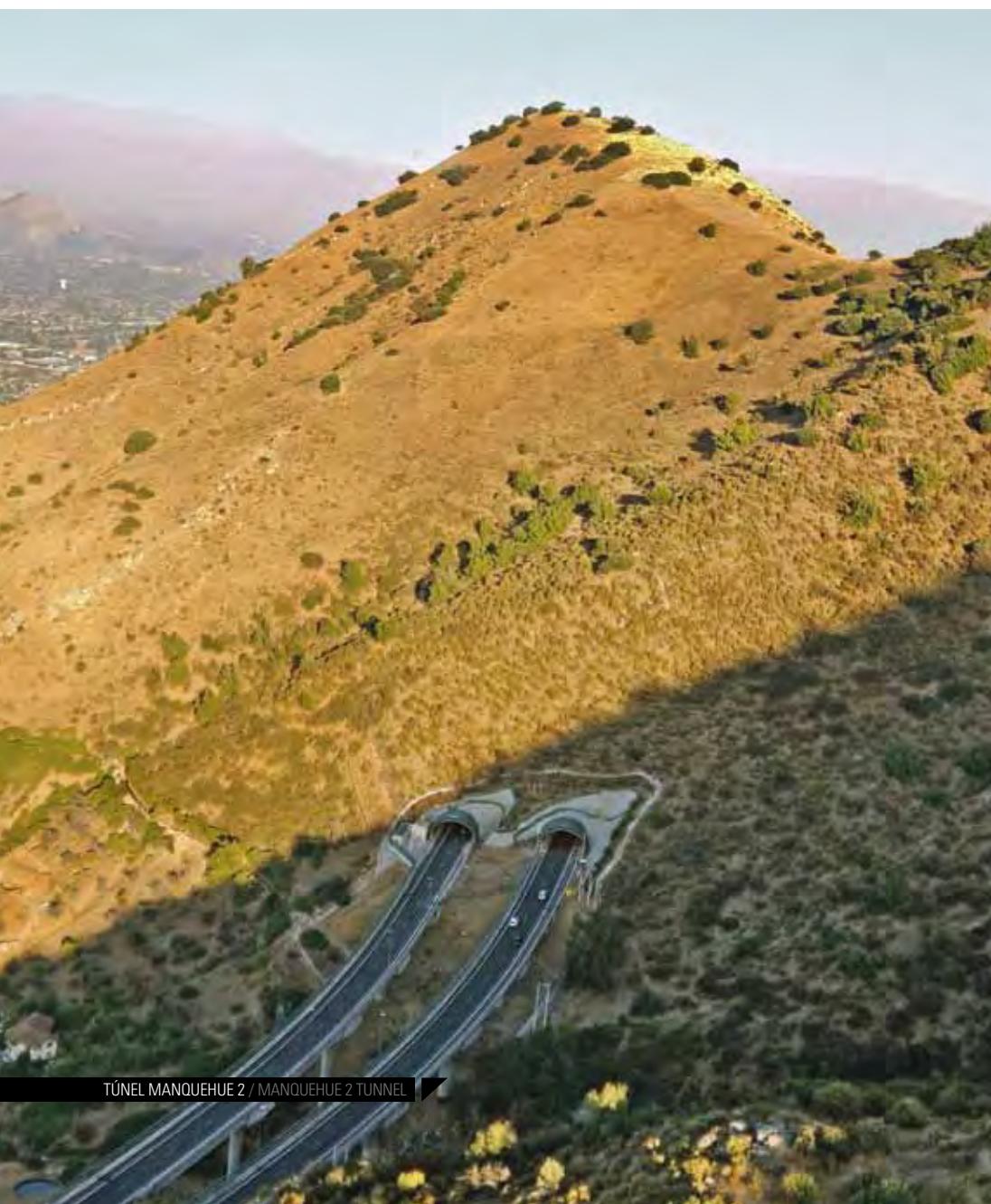
### HISTORICAL REVIEW

"Concesión Acceso Nororiental a Santiago" (North-East Access to Santiago

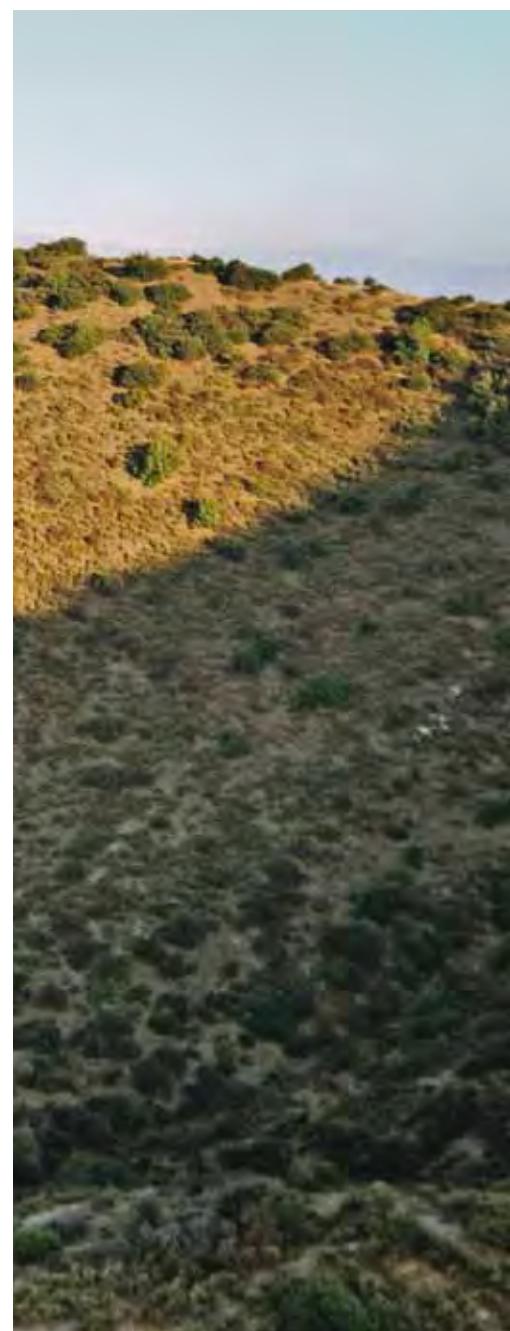
In order to fund the "Concesión Acceso Nororiental a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession) Project, shareholders have contributed 100% of the subscribed capital to Sociedad Concesionaria Nororiental S.A. for a total of \$18,500,000,000. Which is fully subscribed and paid.



TRAMO RUTA 57 A RUTA 5 / ROUTE 57 TO ROUTE 5 PORTION



TÚNEL MANQUEHUE 2 / MANQUEHUE 2 TUNNEL



1.076.000. El capital de estos créditos se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de enero de 2019, estipulándose cláusulas de reprogramación. Dichos créditos se subordinan al pago de los préstamos otorgados por los Bancos. Con fecha 19 de junio del 2009 Itínere Chile S.A. cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.

Con Itínere Chile S.A. se ha suscrito un "Contrato de Mutuo, subordinación y Prenda" otorgando un préstamo de M\$ 7.460.479, que se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de enero de 2019, estipulándose cláusulas de reprogramación, dichos créditos se subordinaran al pago de los préstamos otorgados por los Bancos. Con fecha 19 de junio del 2009 Itínere Chile S.A. cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.

In November 30<sup>th</sup>, 2007, the Corporation subscribed the following funding contracts:

With Banco Chile, Banco Security and Banco Bice, a Debt Acknowledgement, Rescheduling and Financing Opening Contract, jointly with the other guaranty contracts for the funding granted. The Banks granted financing openings for up to the pesos equivalent of UF 7,181,638.

With Itínere Chile S.A., a "Financing, Subordination and Pledge Contract" through which a financing opening was granted for up to the pesos equivalent of UF 1,076,000. The capital of these loans will be paid in a single installment, due on January 20<sup>th</sup>, 2019, stipulating rescheduling clauses. Said loans are subordinate to the payment of the loans granted by the Banks. In June 19<sup>th</sup>, 2009, Itínere Chile S.A.

transferred its credit in the context of the sale operation of shares to Inversiones Autostrade Chile Ltda.

A "Subordination and Pledge Loan Contract" has been subscribed with Itínere Chile S.A., granting a loan of M\$ 7,460,479; to be paid in a single installment, due on

January 20<sup>th</sup>, 2019, stipulating rescheduling clauses, said loans will be subordinate to the payment of the loans granted by the Banks. In June 19<sup>th</sup>, 2009, Itínere Chile S.A. transferred its credit in the context of the sale operation of shares to Inversiones Autostrade Chile Ltda.

FUENTE DE FINANCIAMIENTO FUNDING SOURCE	IMPORTE AMOUNT en UF al 31-12-2010	Vinculados a los créditos con los bancos se encuentran las siguientes cuentas de reservas: The following reserve accounts are linked to the loans with banks:
Capital suscripto e integrado / Subscribed and paid capital Préstamos Inversiones Autostrade Chile Ltda. (Deuda Subordinada N° 1) Inversiones Autostrade Chile Ltda. Loans (Subordinate Debt N°1)	1.059.815	
Préstamos Inversiones Autostrade Chile Ltda. (Deuda Subordinada N° 2) Inversiones Autostrade Chile Ltda. Loans (Subordinate Debt N°2)	497.644	
Financiamiento Banco Chile – Banco Security y Banco BICE Banco Chile – Banco Security and Banco BICE Funding	414.715	
<b>Total</b>	<b>4.948.374</b>	
	<b>6.920.548</b>	
CUENTA DE RESERVA RESERVE ACCOUNT	IMPORTE AMOUNT en UF al 31-12-2010	
Reserva Servicio de la Deuda Debt Service Reserve	78.343	
Reserva mantenimiento mayor Major Maintenance Reserve	43.324	
Reserva servicio de deuda Tramo D1 y Tramo F Debt Service Reserve Segment D1 and Segment F	8.246	
<b>Total saldo cuentas de reserva / Total Reserve Accounts Balance</b>	<b>129.913</b>	

A continuación se detallan la apertura por tramo de los montos adeudados al 31 de diciembre del 2010 por el contrato de financiamiento como sus vencimientos.  
Below, the breakdown per segment of the amounts owed by December 31<sup>st</sup>, 2010, for the funding contract is shown, as well as their expirations.

DETALLE FINANCIAMIENTO BANCO CHILE, BANCO SECURITY Y BANCO BICE. (TRAMO) BANCO CHILE – BANCO SECURITY AND BANCO BICE FUNDING DETAIL (SEGMENT)	APERTURA LÍNEA DE CRÉDITO CREDIT LINE OPENING	IMPORTE EN UF AL 31-12-2010 AMOUNT IN UF BY 12-31-2010	MARGEN (1) MARGIN (1)	VENCIMIENTO EXPIRATION
A Construcción / A Construction	4.283.507	4.365.270	0,75%	2031
C Intereses del Tramo A (Capitalización) / C Interests of Segment A (Capitalization)	9.760	9.946	0,75%	2031
D1 Construcción / D1 Construction	562.423	573.158	0,80%	2019
<b>Total</b>	<b>4.855.690</b>	<b>4.948.374</b>		

(1) La Tasa que se aplica es la TAB – nominal 180 días en pesos Chilenos, más el margen que se señala en el cuadro.

(1) The rate applied is TAB – nominal 180 days in Chilean pesos, plus the margin shown in the table.

Por su parte los bancos acreedores han acreditado la Recepción de las Obras, de tal manera que han liberado y alzado la Garantía de Terminación otorgada por las Sociedades Atlantia y SIAS otorgando de esa manera el "cumplimiento de proyecto".

#### DATOS DEL PROYECTO

El Proyecto de Concesión "Acceso Nororiente a Santiago" que se encuentra con la Puesta en Servicio Definitiva de la totalidad de sus tramos se divide en dos sectores:

- **Sector Oriente.** Este tramo se extiende desde el Km. 0,0 hasta el Km. 13,8, es decir desde el enlace Centenario donde el proyecto se conecta con Costanera Norte y la Av. Américo Vespucio. En este sector hay más de 3.000 metros de túneles y más de 6.000 metros de viaductos.
- **Sector Poniente.** Este tramo va desde el Km. 13,8 hasta el Km. 21,5, atraviesa la zona de los desarrollos inmobiliarios del Valle de Chicureo y los sectores agrícolas de las Comunas de Colina y Lampa. Se extiende desde el denominado Enlace Av. del Valle y termina en la intersección con la Ruta 5 Norte a la altura del Km 18,4 aproximadamente.

#### OBRAS MÁS RELEVANTES ACCESO NORORIENTE A SANTIAGO

Las Obras más importantes que comprende el proyecto en operación son:

- **Enlace Centenario.** Compuesto de 13 ramales y lazos, con 7 estructuras principales.
- **Viaducto Quebrada el Salto.** De 201 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 15 a los 19 metros de altura.

On their part, the creditor banks have acknowledged the Works' Reception, so they have waived and lifted the Completion Guaranty granted by the Corporations Atlantia and SIAS, thus granting the "fulfillment of the project".

#### FACTS OF THE PROJECT

The Concession Project "Acceso Nororiente a Santiago" (North-East Access to Santiago) with its Definitive Commissioning in all its segments, is divided into two sectors:

- **East Sector.** This segment runs from Km. 0.0 to Km. 13.8; i.e., from Centenario junction where the project connects to Costanera Norte and Av. Américo Vespucio. In this sector there are more than 3,000 meters of tunnels and more than 6,000 meters of viaducts.
- **West Sector.** This segment runs from Km. 13.8 to Km. 21.5, going through the real estate development area of Valle de Chicureo and the agricultural areas of the Colina

and Lampa districts. It extends from the Av. del Valle Junction and ends in the intersection with Ruta 5 Norte at approximately Km. 18.4.

#### MOST RELEVANT WORKS AT

##### ACCESO NORORIENTE A SANTIAGO (SANTIAGO NORTH-EAST ACCESS)

The most important works included in the project in operation are:

- **Centenario Junction,** comprising 13 branches and connections, with 7 main structures.
- **Quebrada el Salto Viaduct,** 201 meters long, with supporting columns ranging from 15 to 19 meters high.
- **Bosques de Santiago Viaduct,** 270 meters long, with supporting columns ranging from 20 to 46 meters high.
- **Las Canteras Viaduct,** 141 meters, for the east - west direction and 151 meters for the west - east direction.

■ **Viaducto Bosques de Santiago.** De 270 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 20 a los 46 metros de altura.

■ **Viaducto Las Canteras.** De 141 metros para la vía oriente - poniente y de 151 metros para el sentido poniente - oriente.

■ **Túnel Manquehue II.** De 732 metros de longitud para la vía oriente – Poniente y de 805 metros para la vía poniente – oriente (son dos túneles independientes uno del otro).

■ **Túnel Chamisero (ex Túnel Montegordo).** De 1.533 metros para la vía oriente – poniente y de 1.609 metros para la vía poniente – Oriente.

La Concesionaria deberá ejecutar las obras del segundo túnel Chamisero (ex Montegordo) en sentido Oriente – Poniente, cuando se cumplan ciertos requerimientos de flujo vehicular o en el año 2032 siempre y cuando no se cumpla antes de esta fecha los parámetros de flujo vehicular. Los estudios de tránsito que maneja la Sociedad no prevén hoy anticipar la construcción a la del año 2032.

La concesión se extinguirá cuando se cumpla que el valor presente de los ingresos calculados ese mes y actualizados al mes anterior al inicio de la concesión, sea igual o superior a UF 11.473.502 (once millones cuatrocientos setenta y tres mil quinientos dos mil unidades de fomento), con un máximo de 480 meses (de acuerdo a los numerales 1.7.5 y 1.7.6 de las bases de licitación).

■ **Manquehue II Tunnel,** 732 meters long, for the east – west direction and 805 meters for the west – east direction (two independent tunnels).

■ **Chamisero Tunnel (formerly Montegordo Tunnel),** 1,533 meters for the east – west direction and 1,609 meters for the west – east direction.

hicular flow parameters have not been met. The transit studies of the Corporation do not foresee to anticipate the construction before 2032.

The concession will expire when the present value of the income, calculated that month and updated to the month prior to the commencement of the concession, is equal or greater than UF 11,473,502 (eleven million four hundred seventy three thousand five hundred and two thousand unidades de fomento), with a maximum of 480 months (according to numbers 1.7.5 and 1.7.6 of the tender bases).



TRAMO R. 57 A ENLACE AV. DEL VALLE / R. 57 TO DEL VALLE AV. INTERSECTION PORTION



# DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR



# DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

## DESCRIPTION OF THE SECTOR

### PUESTAS EN SERVICIO

Las Puestas en Servicio tanto provisorias como definitivas que el MOP ha otorgado son las siguientes:

RESOLUCIÓN / RESOLUTION	FECHA / DATE
Puesta en Servicio Provisionaria Sector Poniente / West Sector Temporary Commissioning	DGOP N° 379
Puesta en Servicio Provisionaria de la totalidad de la Obra / Entire Works Temporary Commissioning	06-02-2008
Puesta en Servicio Definitiva de la totalidad de la Obra / Entire Work Final Commissioning	DGOP N° 993
	21-10-2009

### PLAZAS DE PEAJE Y TARIFAS

Actualmente operan dos plazas de peaje ubicadas en la vía troncal Km. 11,200 (Troncal Oriente) y Km. 15,500 (Troncal Poniente) y otras dos en los accesos al enlace Chamisero (ex enlace El Llano).

### COMMISSIONING

Both temporary as well as final Commissioning that MOP has granted are the following:

### TOLL PLAZAS AND RATES

Currently, two toll plazas are in operation, located in the main road Km. 11.200 (East sector) and Km. 15.500 (West Sector) and two more at the Chamisero junction accesses (formerly El Llano junction).

Las tarifas que rigieron para el Troncal Poniente por el año 2010 fueron las siguientes:

The rates ruling West Trunk in year 2010 were the following:

SOCIEDAD CONCESIONARIA NORORIENTE S.A. / Sociedad Concesionaria Nororiente S.A.	TARIFA NORMAL NORMAL RATE	TARIFA PUNTA PEAK RATE
PERIODO 01-01-2010 HASTA EL 31-12-2010 - TRONCAL PONIENTE / Period 01-01-2010 to 12-31-2010 – West Trunk		
Tipo 1 / Type 1 Motos / Motorcycles	\$ 300	\$ 450
Tipo 2 / Type 2 Autos y Camionetas, con y sin remolque / Cars and Pickup Trucks with and without trailers	\$ 1.050	\$ 1.550
Tipo 3 / Type 3 Camiones y buses de dos ejes, camionetas de doble rueda trasera, maquinaria agrícola y maquinarias de construcción / Two axes trucks and buses, double rear wheel pickup trucks, agricultural machinery and construction machinery		
Tipo 4 / Type 4 Camiones y buses, de más de dos ejes / Trucks and buses, more than two axes	\$ 1.850	\$ 2.800
	\$ 3.300	\$ 5.000





ENLACE RUTA 57 / ROUTE 57 INTERSECTION

Los horarios de aplicación de las tarifas en el Troncal Poniente son los siguientes:

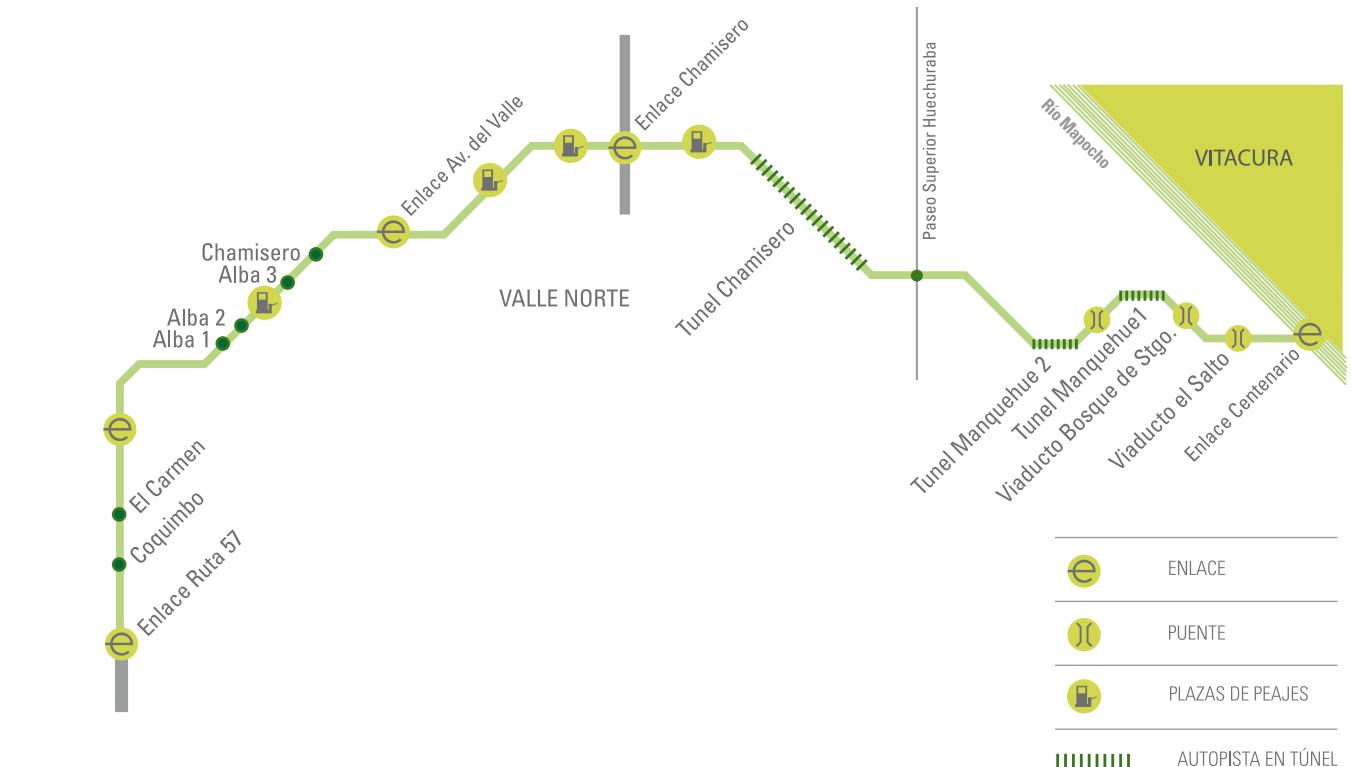
TARIFA PUNTA / PEAK RATE

Lunes a Viernes de 07:00 a 09:00 hrs. / Monday to Friday, 07:00 to 09:00 hrs.  
 Lunes a Viernes de 19:00 a 21:00 hrs. / Monday to Friday, 19:00 to 21:00 hrs.  
 Sábado 17:00 a 21:00 hrs. / Saturday, 17:00 to 21:00 hrs.  
 Sábado y Domingo de 08:00 a 10:00 hrs. / Saturday and Sunday, 08:00 to 10:00 hrs.

The application schedule of the rates at the West Sector are the following:

TARIFA NORMAL / NORMAL RATE

Todas las horas del año que no estén clasificadas para tarifas Punta.  
 All hours of the year not classified as Peak.



Las tarifas que rigieron para el Troncal Oriente y los peajes de acceso para el periodo 2010 fueron las siguientes:

SOCIEDAD CONCESIONARIA NORORIENTE S.A.

PERIODO 01-01-2010 HASTA EL 31-12-2010 - TRONCAL ORIENTE / Period 01-01-2010 to 12-31-2010 – East Trunk

	TARIFA NORMAL NORMAL RATE	TARIFA PUNTA PEAK RATE
Tipo 1 / Type 1	Motos / Motorcycles	300 450
Tipo 2 / Type 2	Autos y Camionetas, con y sin remolque / Cars and Pickup Trucks with and without trailers	1.050 1.550
Tipo 3 / Type 3	Camiones y buses de dos ejes, camionetas de doble rueda trasera, maquinaria agrícola y maquinarias de construcción / Two axes trucks and buses, double rear wheel pickup trucks, agricultural machinery and construction machinery.	1.850 2.800
Tipo 4 / Type 4	Camiones y buses, de más de dos ejes / Trucks and buses, more than two axes	3.300 5.000

# DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

## DESCRIPTION OF THE SECTOR

Los horarios de aplicación de las tarifas en el Troncal Oriente son los siguientes:

### TARIFA PUNTA / PEAK RATE

Lunes a Viernes de 07:00 a 09:00 hrs. / Monday to Friday, 07:00 to 09:00 hrs.  
Lunes a Viernes de 19:00 a 21:00 hrs. / Monday to Friday, 19:00 to 21:00 hrs.  
Sábado 17:00 a 21:00 hrs. / Saturday, 17:00 to 21:00 hrs.  
Sábado y Domingo de 08:00 a 10:00 hrs. / Saturday and Sunday, 08:00 to 10:00 hrs.

### TARIFA NORMAL / NORMAL RATE

Todas las horas del año que no estén clasificadas para tarifas Punta  
All hours of the year not classified as Peak

The application schedule of the rates at the East Sector are the following:



TÚNEL MANQUEHUE 2 / MANQUEHUE 2 TUNNEL

Por su parte las tarifas a partir del 01 de enero de 2011 serán \$1.100 para la Tarifa Normal y \$1.650 para la Tarifa punta en el Peaje Poniente, por su parte las tarifas para los peajes laterales y el Troncal Oriente tendrán las siguientes tarifas \$ 1.100 para la Tarifa Normal y \$1.650 para la tarifa Punta. Las tarifas anteriores son aplicables a los autos y camionetas con y sin remolque.

### PROVEEDORES

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

On their part, rates from January 1<sup>st</sup>, 2011 will be \$1,100 Normal Rate and \$1,650 Peak Rate at the West Toll; whereas the rates for lateral tolls and East Sector will have the following rates: \$1,100 Normal Rate and \$1,650 Peak Rate. The above rates are applicable to Cars and Pickup Trucks without trailers.

### PROVEEDOR / SUPPLIER

### IMPORTE EN M\$ / AMOUNT IN M\$

Gestión Vial S.A.	3.666.716
Sacyr Chile S.A.	1.158.375
Chilectra S.A.	393.796
RSA Seguros Chile S.A.	175.347
Chartis Chile Cía. de Seg. Giales S.A.	41.756
Banco de Chile	29.982
Cons.en Adm.de Pavim.APSA Ltda.	26.532
GTD Telesat S.A.	18.737
Soc.de Inv. Asesoría y Consultoría	14.695

### SUPPLIERS

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

### INSURANCE

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

PÓLIZA N° POLICY NUMBER	C.ÍA. DE SEGURO INSURANCE COMPANY	COBERTURA COVERAGE	VENCIMIENTO EXPIRATION DATE	MONEDA CURRENCY	COBERTURA COVERAGE
3584931	RSA Seguros Chile S.A.	Misceláneo Comercial Trade Miscellaneous	30-06-2011	UF	5.107.638,00
3584881	RSA Seguros Chile S.A.	Misceláneo Comercial Trade Miscellaneous	30-06-2011	UF	5.198.929,00
20057882	Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil General General Civil Liability	30-06-2011	UF	25.000,00
20057883	Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil General General Civil Liability	30-06-2011	UF	75.000,00

# ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

## EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

### NÚMERO DE TRÁNSITOS EN EL ACCESO NORORIENTE A SANTIAGO

Durante el presente ejercicio, se registraron los siguientes tránsitos totales los cuales se comparan con los del pasado ejercicio a continuación:

La concesionaria entró en operación en un 100% en el mes de marzo de 2009, por lo que su comparación tiene un fuerte impacto en los tránsitos comparados hasta el término del tercer trimestre sobre lo que respecta a todos sus tramos en operación.

MES MONTH	AÑO 2009 YEAR 2009	AÑO 2010 YEAR 2009	% VARIACIÓN '10-'09 VARIATION % '10-'09
Enero / January	31.277	226.200	623,22%
Febrero / February	22.728	165.657	628,87%
Marzo / March	176.742	347.726	96,74%
Abril / April	219.040	314.133	43,41%
Mayo / May	211.725	304.468	43,80%
Junio / June	193.019	296.495	53,61%
Julio / July	198.572	291.117	46,61%
Agosto / August	219.076	323.315	47,58%
Septiembre / September	215.025	310.376	44,13%
Octubre / October	244.340	341.955	39,95%
Noviembre / November	248.384	337.649	35,94%
Diciembre / December	266.445	353.166	32,42%
Total	2.246.373	3.612.257	60,77%

### NUMBER OF TRANSITS IN THE NORTH-EAST ACCESS TO SANTIAGO

During the hereby exercise, the following total transits were registered, which are compared with those of the previous exercise, below:

The concessionaire began operating at a 100% in March 2009, so its comparison has a large impact in the transits compared to the period completed in the third quarter, regarding all its segments in operation.

### MAINTENANCE AND ROAD IMPROVEMENT WORKS IN THE HIGHWAY

In June 17<sup>th</sup>, 2008, a contract with Gestión Vial S.A. was subscribed, for the rendering of exploitation, operation and maintenance services for the highway, both in the west as well as in the east sectors, according to the contents and standards of the concession contract. (next page)

The duration of the contract will be 5 years, tacitly and successively extendable for periods of 5 years each.

### USER ATTENTION AND SERVICES

The Concessionaire Corporation has a team of professionals operating from an Operations Control Center (OCC) 24 hours and 365 days a year, is the one in charge of monitoring the conditions of the highway through 28 cameras installed in the roads. The calls made through the 69 SOS poles are received, and the 14 variable signaling panels informing the users about the conditions of the highway are managed.

In the case of an emergency, the OCC coordinates action with tows, ambulances and rescue teams providing service to our clients. During the year, 686 Client attentions were carried out in the Highway due to the following causes:

The concessionaire began operating at a 100% in March 2009, so its comparison has a large impact in the transits compared to the period completed in the third quarter, regarding all its segments in operation.

### MAINTENANCE AND ROAD IMPROVEMENT WORKS IN THE HIGHWAY

In June 17<sup>th</sup>, 2008, a contract with Gestión Vial S.A. was subscribed, for the rendering of exploitation, operation and maintenance services for the highway, both in the west as well as in the east sectors, according to the contents and standards of the concession contract. (next page)



VIADUCTO EL SALTO / EL SALTO VIADUCT

### MANTENIMIENTO Y OBRAS DE MEJORAMIENTO VIAL EN LA AUTOPISTA

Con fecha 17 de junio de 2008 se suscribió un contrato con Gestión Vial S.A., para la prestación de los servicios de explotación, operación y conservación de la autopista, tanto en el sector poniente como del sector oriente, de acuerdo con los contenidos y estándares del contrato de concesión. La duración del contrato será de 5 años, prorrogable tácita y sucesivamente por períodos de 5 años cada uno.

### ATENCIÓN Y SERVICIOS A USUARIOS

La Sociedad Concesionaria cuenta con un equipo de profesionales que operan desde su Centro de Control de Operaciones (CCO) las 24 horas y los 365 días del año, con el fin de monitorear las condiciones de la autopista a través de 28 cámaras instaladas en la vía. Se atienden los llamados que se realizan a través de lo 69 postes SOS y se manejan los 14 paneles de señalización variable que informan a los usuarios las condiciones de la autopista.

En caso de emergencia, el CCO coordina la acción con las grúas, ambulancias y equipos de rescate que brindan la atención a nuestros clientes. Durante el año se llevaron a cabo 686 atenciones a clientes en la autopista por las siguientes causas:

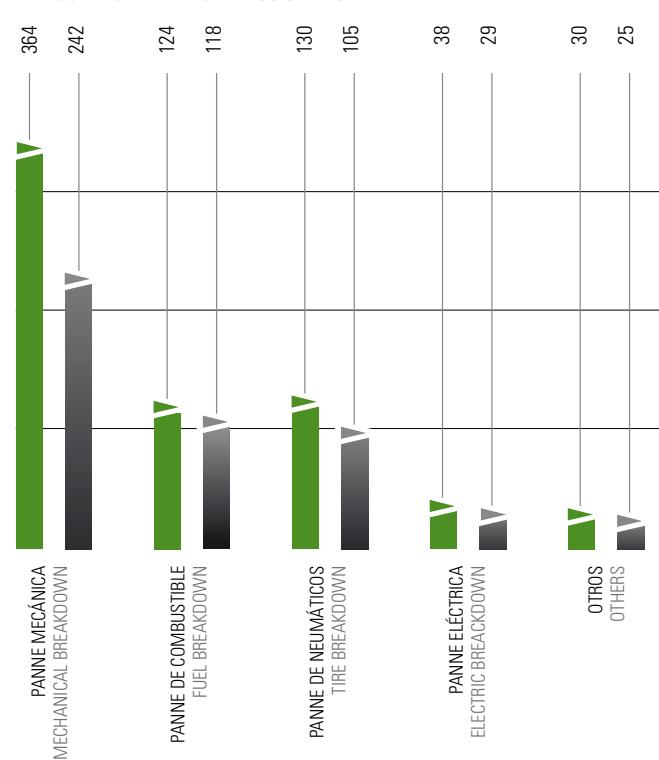
### ATENCIÓN Y SERVICIOS A USUARIOS

► **Seguridad Vial.** En el siguiente cuadro se detalla el nivel de accidentes en la Autopista:

#### USER SERVICE

► **Road Safety.** The following table details the accidents level at the Highway:

### MOTIVO DE LA ATENCIÓN EN RUTA REASON FOR THE ROAD ASSISTANCE



### AÑO 2009 / YEAR 2009

MES MONTH	LESIONADOS INJURED	MUERTOS DEAD	TOTAL (1) TOTAL (1)	MES MONTH	LESIONADOS INJURED	MUERTOS DEAD	TOTAL (1) TOTAL (1)
Enero / January	1	0	1	Enero / January	2	0	4
Febrero / February	1	0	1	Febrero / February	0	0	2
Marzo / March	0	0	2	Marzo / March	1	0	2
Abril / April	0	0	2	Abril / April	1	0	1
Mayo / May	2	0	5	Mayo / May	1	0	4
Junio / June	2	0	5	Junio / June	2	0	3
Julio / July	1	0	4	Julio / July	3	0	5
Agosto / August	1	0	2	Agosto / August	2	0	3
Septiembre / September	1	0	1	Septiembre / September	1	0	5
Octubre / October	0	0	0	Octubre / October	0	0	5
Noviembre / November	1	0	3	Noviembre / November	0	0	1
Diciembre / December	3	0	3	Diciembre / December	2	0	3
Total	13	0	29	Total	15	0	38

(1) En Total se incluyen también los accidentes en donde no se registran ni lesionados ni muertos.

### AÑO 2010 / YEAR 2010

(1) Total also includes accidents where there were no injured or dead.

■ **Gestión ambiental.** Según lo indicado en las Bases de Licitación en el numeral 1.8.10.2, la Sociedad Concesionaria deberá cumplir con todas las medidas que exige la COREMA R.M., a través de la RCA N° 273/2003 y la que calificó favorablemente el estudio de impacto ambiental (EIA) sector oriente del proyecto Acceso Nororiental Santiago.

Una vez adjudicado el contrato a la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., se dio inicio al proyecto de ingeniería de detalle. Las modificaciones que resultaron en esta fase fueron ingresadas al SEIA y aprobados a través de la Resolución de Calificación Ambiental N° 531/2005.

#### POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Al 31 de diciembre 2010, la sociedad durante el ejercicio tuvo un resultado positivo equivalente a M\$ 4.791.813.

Con relación a las utilidades generadas en ejercicios siguientes, la Sociedad procederá en primer término a absorber las pérdidas financieras acumuladas.

La distribución de dividendos se determinará en base al cumplimiento de los ratios, exigencias en las cuentas de reserva y a los excedentes en la operación que se han establecido en los contratos de financiamiento.

El cumplimiento del programa señalado, queda condicionado: a las utilidades que realmente se obtengan, a la situación de caja de la Compañía, a los resultados que muestren las proyecciones de resultados que periódicamente efectúa la empresa y a la existencia de determinadas condiciones como al pago de la deuda vinculada, deuda con partes relacionadas, según corresponda, cuya concurrencia será determinada por el Directorio de la Sociedad.

En este escenario, la Sociedad por el ejercicio 2010 y 2011 no tiene prevista la distribución de dividendos.

En la eventualidad de surgir un cambio en la política de distribución de dividendos, el Directorio acordará e informará oportunamente a la SVS y a la Junta Ordinaria de Accionistas cuando así corresponda.

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

#### UTILIDAD DISTRIBUIBLE

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

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

#### Environmental Management.

According to what has been indicated in the Tender Bases, in number 1.8.10.2; the Concessionaire Corporation must meet all the measures demanded by COREMA R.M. through RCA N° 273/2003, which favorably qualified the environmental impact study (EIA) for the east sector of the North-East Access to Santiago project.

specific conditions such as the payment of associated debt, debt to related parties, as appropriate, which concurrence will be determined by the Board of Directors of the Corporation.

In this scenario, the Corporation, for the exercises 2010 and 2011, has not considered to distribute dividends.

If there were any changes to the dividends' distribution policy, the Board of Directors will agree and timely report to SVS and the Shareholders' Ordinary Meeting, as appropriate.

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

#### DISTRIBUTABLE PROFITS

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

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





ENLACE CENTENARIO / CENTENARIO INTERSECTION

# HECHOS RELEVANTES 2010

## RELEVANT FACTS IN YEAR 2010

Con fecha 11 de enero de 2011, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., fue notificada en autos sobre la nulidad de derecho público de los actos administrativos de la COREMA, causa ROL N° 735-2007, llevados ante el 24º Juzgado Civil de Santiago, del cumplimiento incidental de la sentencia definitiva, conforme al cual, se prohíbe la utilización parcial de la carretera Radial Nororiente de Acceso a Santiago, en el tramo de aproximadamente 14 kilómetros lineales consecutivos de vía concesionada, que abarca desde el sector 1, Enlace Centenario, hasta el Sector 9, Cerro Montegordo.

En tal sentido, cabe destacar que la Concesionaria no es parte del citado juicio, cuyo fallo de segunda instancia se encuentra con recurso de casación en el fondo, pendiente.

Asimismo, cabe informar que, con fecha 12 de enero de 2011, la Concesionaria ha solicitado tanto a la Inspección Fiscal de Explotación como a la Dirección General de Obras Públicas representantes del Ministerio de Obras Públicas que procedan a indicar las medidas a implementar como la coordinación con los organismos públicos para dar cumplimiento de la resolución judicial.

Con fecha 8 de febrero del 2010 la segunda sala de verano de la Corte de Apelaciones concedió una orden de no innovar solicitada por esta Sociedad dentro del recurso de protección interpuesto respecto de la medida decretada por el tribunal, ya indicado.

In this sense, it is important to highlight that the Concessionaire is not a party of the aforementioned trial, which second instance ruling is under a pending appeal.

Similarly, it is worth mentioning that, in January 12<sup>th</sup>, 2011, the Concessionaire has requested both the Exploitation Fiscal Inspection as well as Dirección General de Obras Públicas, representing Ministerio de Obras Públicas, to proceed and indicate the measures to be implemented, as well as coordinating with public agencies to meet the judicial resolution.

In February 8<sup>th</sup>, 2010, the second summer hall of the Appeals Court granted an injunction requested by this Corporation, within the protection action imposed, regarding the measure dictated by the aforementioned court.

# INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS

## INFORMATION REGARDING SUBSIDIARIES AND AFFILIATES

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

By December 31<sup>st</sup>, 2010, the Corporation has no subsidiaries, affiliates or investments in other corporations.

# OTROS ANTECEDENTES

## OTHER FACTS

**CLIENTE**  
Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

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

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

- **Dependencia del proyecto respecto del desempeño económico de Chile.** Los ingresos de la sociedad provienen fundamentalmente de los peajes, los niveles de tráfico y la utilización del acceso Noroeste a Santiago están altamente correlacionados con el desempeño económico del país.
- **Estimaciones de Tráfico.** Las proyecciones de tráfico tienen cierto grado de incertidumbre. Para minimizar este riesgo, las proyecciones de tráfico se realizaron con asistencia de consultores independientes. Adicionalmente, el proyecto cuenta con Ingresos Mínimos Garantizados hasta el año 2030.
- **El riesgo tarifario.** El riesgo tarifario se encuentra cubierto por los mecanismos de actualización contemplados en las Bases de Licitación que establecen el reajuste por IPC y un crecimiento real de las tarifas de un 3,5% anual.
- **Riesgo de Catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil.** Este riesgo está controlado mediante seguros que protegen a la Sociedad ante eventos destructivos o demandas y reclamos de terceros.
- **Riesgo por sobrecosto en la etapa de explotación.** Para mitigar este Riesgo, se efectúa un control de Costos y Presupuestos.

**CLIENT**  
Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

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

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

- **Dependency of the project on the economic performance of Chile:** The revenues of the Corporation come, mainly, from tolls, traffic levels and the usage of the North-East Access to Santiago, which have a high correlation to the economical performance of the country.
- **Traffic Estimations:** Traffic projections have an uncertainty degree. To minimize such risk, the traffic projections were developed with the assistance of independent consultants. Additionally, the project has Guaranteed Minimum Revenues until year 2030.

# ADJUNTOS

## ATTACHMENTS

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

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





PLAZA DE PEAJE TRONCAL PONIENTE / WEST SECTOR TOLL PLAZA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	40
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	41
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	43
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	44
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	45
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	46
Nota 1 Información general	46
Nota 2 Resumen de principales políticas contables	46
Nota 3 Transición a las NIFF	50
Nota 4 Gestión del riesgo financiero	51
Nota 5 Estimaciones y juicios contables	53
Nota 6 Nuevos pronunciamientos contables	53
Nota 7 Instrumentos financieros	54
Nota 8 Efectivo y equivalentes al efectivo	56
Nota 9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	56
Nota 10 Otros activos financieros	58
Nota 11 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	59
Nota 12 Activos y pasivos por impuestos, corrientes	59
Nota 13 Otros activos no financieros, no corrientes	59
Nota 14 Activos intangibles distintos de la plusvalía	60
Nota 15 Propiedades, plantas y equipo	61
Nota 16 Activos y pasivos por impuestos diferidos	62
Nota 17 Otros pasivos financieros	63
Nota 18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	64
Nota 19 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	64
Nota 20 Otras provisiones	65
Nota 21 Otros pasivos no financieros	65
Nota 22 Capital emitido	66
Nota 23 Resultados retenidos (perdidas acumuladas)	66
Nota 24 Otras reservas	66
Nota 25 Ingresos de actividades ordinarias	66
Nota 26 Otros gastos, por naturaleza	67
Nota 27 Ingresos financieros	67
Nota 28 Costos financieros	67
Nota 29 Gasto por impuesto a las ganancias	68
Nota 30 Resultados por unidades de reajuste	68
Nota 31 Contingencias	70
Nota 32 Transacciones con partes relacionadas	72
Nota 33 Contrato de concesión	77
Nota 34 Medio ambiente	77
Nota 35 Efectos del terremoto	77
Nota 36 Hechos posteriores a la fecha de reporte	78
ANÁLISIS RAZONADO	81
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	
REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS	82
CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT	83
PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE	85
CASHFLOW STATEMENT, DIRECT METHOD	86
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	87
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	88
Note 1 General Information	88
Note 2 Summary of Main Accounting Policies	88
Note 3 Transition to IFRS	92
Note 4 Financial Risk Management	93
Note 5 Estimations and Accounting Judgments	94
Note 6 New Accounting Statements	95
Note 7 Financial Instruments	96
Note 8 Cash and Cash Equivalents	98
Note 9 Trade Debtors and Other Accounts Receivable, current	98
Note 10 Other Financial Assets	100
Note 11 Accounts Receivable from Related Entities	101
Note 12 Tax Assets and Liabilities, current	101
Note 13 Other non Financial Assets, non current	101
Note 14 Intangible Assets other than Appreciation	102
Note 15 Property, Plant and Equipment	103
Note 16 Deferred Tax Assets and Liabilities	104
Note 17 Other Financial Liabilities	105
Note 18 Trade Accounts Payable and Other Accounts Payable, current	106
Note 19 Accounts Payable to Related Entities	106
Note 20 Other Provisions	107
Note 21 Other non Financial Liabilities	107
Note 22 Issued Capital	108
Note 23 Withheld Results (Accumulated Losses)	108
Note 24 Other Reserves	108
Note 25 Income from Ordinary Activities	108
Note 26 Other Expenses, by Nature	109
Note 27 Financial Income	109
Note 28 Financial Costs	109
Note 29 Income Tax Expenses	110
Note 30 Results From Adjustment Units	110
Note 31 Contingencies	110
Note 32 Transactions with Related Parties	112
Note 33 Concession Contract	114
Note 34 Environment	119
Note 35 Effects of the Earthquake	119
Note 36 Facts after the Reporting Date	119
RATIONALE	120
LIABILITY STATEMENT	123

EEFF

FINANCIAL STATEMENTS

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 16 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la

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

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

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

Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	2.948.799	74.172	140.914
Otros activos financieros, corrientes	7 - 10	4.864.951	4.212.059	32.935
Otros activos no financieros, corrientes		175.996	42.304	9.791
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	11.396.276	4.785.933	3.494.888
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	11	26.746	6.070	0
Activos por impuestos corrientes	12	367.169	6.899.923	5.694.504
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		19.779.937	16.020.461	9.373.032
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>19.779.937</b>	<b>16.020.461</b>	<b>9.373.032</b>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros, no corrientes	7 - 10	108.710.003	105.853.376	101.850.276
Otros activos no financieros, no corrientes	13	3.432.888	6.723.912	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	25.328.790	25.596.982	40.134.658
Propiedades, Planta y Equipo	15	654	16.192	37.367
Activos por impuestos diferidos	16	28.060.875	27.777.117	1.401.479
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>165.533.210</b>	<b>165.967.579</b>	<b>143.423.780</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>185.313.147</b>	<b>181.988.040</b>	<b>152.796.812</b>

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

## PASIVOS Y PATRIMONIO

	Nota	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes				
17	1.988.593	1.592.604	3.961.285	
18	60.918	1.973.199	7.844.684	
19	458.430	416.412	144.362	
20	0	14.907	82.923	
12	1.148	3.835	11.449	
21	249.491	476	3.684	
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.758.580</b>	<b>4.001.433</b>	<b>12.048.387</b>	
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.758.580</b>	<b>4.001.433</b>	<b>12.048.387</b>	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes				
17	110.866.167	110.397.178	104.917.232	
19	19.575.176	21.851.126	18.402.620	
20	675.633	317.951	3.848	
16	28.091.101	26.865.675	339.259	
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>159.208.077</b>	<b>159.431.930</b>	<b>123.662.959</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>161.966.657</b>	<b>163.433.363</b>	<b>135.711.346</b>	
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital emitido				
22	22.738.905	22.738.905	23.274.212	
23	607.585	(4.184.228)	(6.188.746)	
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>23.346.490</b>	<b>18.554.677</b>	<b>17.085.466</b>	
<b>Patrimonio total</b>	<b>23.346.490</b>	<b>18.554.677</b>	<b>17.085.466</b>	
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>185.313.147</b>	<b>181.988.040</b>	<b>152.796.812</b>	

# ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

## ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias			
25	2.058.122	2.272.033	
Gastos por beneficios a los empleados		(32.703)	(133.151)
Gasto por depreciación y amortización			(17.061)
Otros gastos, por naturaleza			(24.710)
26	(2.747.796)	(2.972.700)	
Ingresos financieros		8.109.057	7.328.974
Costos financieros		(4.284.222)	(4.377.370)
Resultados por unidades de reajuste			(473.086)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>5.733.663</b>	<b>1.619.990</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		(941.850)	(150.779)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>4.791.813</b>	<b>1.469.211</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.791.813</b>	<b>1.469.211</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			4.791.813
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.791.813</b>	<b>1.469.211</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas			259.017
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>259.017</b>	<b>79.417</b>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas			259.017
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>259.017</b>	<b>79.417</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia (pérdida)			
<b>Resultado integral</b>		<b>4.791.813</b>	<b>1.469.211</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			4.791.813
<b>Resultado integral</b>		<b>4.791.813</b>	<b>1.469.211</b>

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.802.564	2.662.480
Otros cobros por actividades de operación	2.777.176	98.080
<b>CLASES DE PAGOS</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.850.485)	(3.874.011)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(51.323)	(151.101)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(43.074)	(216.683)
Otros pagos por actividades de operación	(223.446)	(4.420.013)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(183)	(68)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>5.411.229</b>	<b>(5.901.316)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.283)	(8.674)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	470.435	8.179.685
Intereses recibidos	10.077	3.863
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>478.229</b>	<b>8.174.874</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	2.655.448
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>0</b>	<b>2.655.448</b>
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.918.131)	0
Intereses pagados	(96.700)	(4.995.748)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(3.014.831)</b>	<b>(2.340.300)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>2.874.627</b>	<b>(66.742)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.874.627</b>	<b>(66.742)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	74.172	140.914
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.948.799</b>	<b>74.172</b>

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	PERÍODO ACTUAL		
	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	22.738.905	(4.184.228)	18.554.677
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>22.738.905</b>	<b>(4.184.228)</b>	<b>18.554.677</b>
<b>Cambios en el Patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia (pérdida)	0	4.791.813	4.791.813
Resultado integral	0	4.791.813	4.791.813
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>4.791.813</b>	<b>4.791.813</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2010</b>	<b>22.738.905</b>	<b>607.585</b>	<b>23.346.490</b>
	PERÍODO ANTERIOR		
	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	23.274.212	(6.188.746)	17.085.466
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>23.274.212</b>	<b>(6.188.746)</b>	<b>17.085.466</b>
<b>Cambios en el Patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia (pérdida)	0	1.469.211	1.469.211
Resultado integral	0	1.469.211	1.469.211
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(535.307)	535.307	0
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>(535.307)</b>	<b>2.004.518</b>	<b>1.469.211</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2009</b>	<b>22.738.905</b>	<b>(4.184.228)</b>	<b>18.554.677</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2004. Con fecha 31 de agosto de 2004 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores con el número 845 por lo tanto, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción número 845 en el Registro de Valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes bajo el número de inscripción 102 con fecha 9 de mayo de 2010.

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., tiene su domicilio en General Prieto Nº 1.430 comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero. El plazo de duración de la Sociedad es indefinido, pero en ningún caso podrá ponerse término antes de dos años contados desde la fecha de término de la Concesión de la obra pública fiscal "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago".

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad es de dieciocho mil quinientos millones pesos (M\$ 18.500.000), que se divide en dieciocho mil quinientas acciones ordinarias (18.500), nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal. A la fecha, el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado. El monto correspondiente a la revalorización del capital al 31 de diciembre de 2009 es por M\$ 4.238.905 el cual constituyó la composición del capital emitido bajo la normativa nacional respecto a la ley de Sociedades Anónimas.

Con fecha 31 de Marzo de 2009, Itiner Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda. suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itiner Chile S.A. vende, cede y transfiere a Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. representativas del 99,897% de su capital accionario. Con fecha 19 de Junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscripto entre Itiner Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade Chile Ltda. es el nuevo accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. con una participación accionaria del 99,897%.

Con fecha 25 de Febrero de 2009, Sacyr vende, cede y transfiere a Gestión Vial S.A. 19 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de Sociedad Autopista Nororiente S.A.

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente 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 Acceso Nor-oriente a Santiago", 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 Autopista Nororiente S.A. están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados por Naturaleza, el Estado de Flujos de Efectivo Método Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos Estados Financieros.

Los presentes Estados Financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

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

La administración de la Sociedad declara que estos Estados Financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), instituto emisor del cuerpo normativo.

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

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos Estados Financieros.

### a) Bases de preparación

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

fecha de adopción a estas normas es el 1 de enero de 2010 y por ello los efectos de transición se presentan el 1 de enero de 2009.

Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. al 31 de diciembre de 2009, que han sido emitidos por la Sociedad, con fecha 25 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

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

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En Nota 5 a estos estados financieros se revelan las áreas en que aplica un mayor grado de juicio o complejidad, hipótesis y estimaciones.

### b) Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad no reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos", ya que posee un único giro, el cual es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago".

### c) Transacciones en moneda extranjera

(1) Moneda de presentación y moneda funcional.

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

(2) Transacciones y saldos.

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

### d) Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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:

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

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

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.g).

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

### e) Activos intangibles

(1) Programas informáticos.

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

### f) Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

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

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

- h) Activos financieros**  
 Los activos financieros de acuerdo al alcance de NIC 39, son definidos como: activos financieros para negociar, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial, en función del propósito con el que se adquirieron dichos instrumentos financieros.
- Las inversiones se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción para todos los activos financieros no controlados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de la transacción se llevan a resultados.
- Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.
- (1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.  
 Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.
- (2) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.  
 Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no corriente, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.
- i) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**  
 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 compañía.
- 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.
- j) Efectivo y equivalentes al efectivo**  
 El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.
- k) Acuerdo de concesión**  
 La concesión de la autopista "Acceso Nor-oriente a Santiago" se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, planta y equipo del operador, 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 ó 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:
- (1) Cuenta por Cobrar.  
 Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas, según lo establecido en las bases de licitación de la concesión. Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo el rubro de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente, se valoriza el valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados (Ingresos Mínimos Garantizados y Subsidio Contingente), descontados a la tasa de interés relevante determinada en el propio instrumento, según las bases de licitación. Estas cuentas por cobrar son incluidas como activos corrientes, con excepción de aquellas cuyo vencimiento es superior a un año, las que se presentan como activos no corrientes.
- (2) Intangible.  
 La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que ésta tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado como parte de la medición inicial del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales son activados hasta el momento de la puesta en servicio de la concesión.
- Este intangible, representa el derecho de la Sociedad sobre el excedente de los flujos, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los ingresos mínimos garantizados (IMG). Como fuera mencionado, los Ingresos Mínimos Garantizados y Subsidio Contingente forman parte de la cuenta por cobrar al Ministerio de Obras Públicas (Activo Financiero) y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.
- Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, ésta es determinada según el método del ingreso, pero considerando que se está reconociendo los movimientos relacionados con el Activo Financiero de la Concesión: en primer lugar, para cada ejercicio, se determina un factor que corresponde a la proporción entre los ingresos proyectados para ese ejercicio y el total de ingresos proyectados para todo el plazo de concesión hasta el año 2044. 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.
- l) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**  
 Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo cuando estas poseen un plazo superior a 90 días para su pago.
- m) 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.
- n) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**  
 (1) Impuesto a la renta.  
 Los activos y pasivos por impuesto a la renta, han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de cierre, y los efectos se registran con cargo o abono a resultados.  
 (2) Impuesto diferido.  
 Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporarias existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.
- Los impuestos diferidos son reconocidos de acuerdo a las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos financieros y los valores tributarios. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable. Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida que sea probable que los resultados tributarios futuros estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.
- Los activos por impuestos diferidos correspondientes a pérdidas tributarias no utilizadas, son reconocidos en la medida que exista la probabilidad de generar beneficios tributarios futuros que permitan su recuperación.
- o) Provisiones**  
 Las provisiones se registran según NIC 37, en consecuencia para reconocer una provisión la empresa considera que se cumplen las siguientes condiciones:  
 (1) la empresa tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (2) es probable que la empresa tenga que desprendese de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y (3) puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.
- De no cumplirse las tres condiciones indicadas la Sociedad no reconoce la provisión. Tampoco reconoce Activos Contingentes ni Pasivos Contingentes, ya que, no existe fiabilidad en los importes ni en la ocurrencia de los sucesos.
- El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, en la fecha de cierre, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, por lo tanto, la Sociedad determina su provisión en función de análisis detallados que consideren las distintas variables, proyecciones y estimaciones sobre las que se basa el cálculo del pasivo.
- Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación al momento de cierre del desembolso futuro, la sociedad considera y conjuntamente analiza que cuando resulte importante el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.
- En consecuencia bajo el rubro provisiones, del pasivo corriente y no corriente, se incluye el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista para cumplir con los estándares de las Bases de Licitación. Esta provisión ha sido determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registra al valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.
- p) Reconocimiento de ingresos**  
 (1) Ingresos por actividades ordinarias.  
 Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos involucrados con la imputación de peajes a través del uso por el transito dentro de la carretera concesionada. La Sociedad incluye la amortización correspondiente al activo financiero respecto a los ingresos proyectados por el modelo de los ingresos por peajes dentro del espacio concesionado.
- (2) Ingresos por Subsidio Contingente e IMG.  
 La Sociedad como se encuentra bajo el margen de ingresos establecidos por el Estado, recibe de este los montos garantizados estipulados en las bases de licitación, para su correcta funcionalidad respecto a la operación y mantención del espacio concesionado.
- (3) Ingresos financieros.  
 Los ingresos por intereses financieros se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que para el caso del activo financiero es la tasa estipulada en las bases de licitación.  
 La Sociedad aplica el modelo mixto dispuesto en la CINIIF 12 por lo que se registran en este rubro los ingresos provenientes del acuerdo de concesión, los cuales están representados por los Ingresos Mínimos Garantizados y Subsidio Contingente, según el acuerdo de concesión suscrito con el Ministerio de Obras Públicas.
- q) Distribución de dividendos**  
 En relación a los ajustes de primera aplicación de las normas IFRS, la sociedad determinó que sus efectos generaron un saldo deudor, es decir, un incremento en las pérdidas acumuladas. El Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que tales montos pasen a constituir el saldo de las pérdidas acumuladas de la sociedad, las cuales serán absorbidas con futuras utilidades.
- Asimismo, respecto del cálculo periódico de la utilidad líquida distribuible, la política es no aplicar ajustes a las "Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora".

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

r) **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.

s) **Gastos en publicidad**  
Los gastos de publicidad se reconocen en resultados cuando son efectuados.

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

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

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

v) **Capital emitido**  
Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

#### NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF

##### a) Base de la transición a las NIIF

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

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

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias.

##### Exenciones a la aplicación elegidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

Concesiones de servicios

La exención permite re establecer para los activos concesionados el ejercicio comparativo anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: I) utilizar los valores contables según principios de contabilidad previos para el comparativo y II) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.  
Esta exención ha sido aplicada por la Sociedad, por lo que se presentan en forma comparativa los efectos originados de la aplicación de CINIIF 12.

b) **Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos**  
Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., la conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

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

Conciliación del Patrimonio Neto	Nota	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total patrimonio neto según PCGA Chile		22.872.955	23.234.986
Ajuste de tasa efectiva Préstamos Construcción	(a)	1.608.806	1.995.639
Aplicación de CINIIF 12 acuerdo de concesiones modelo mixto	(b)	9.872.116	55.382
Efecto valor actual provisión mantenimiento largo plazo	(c)	(154.988)	0
Eliminación corrección monetaria activos	(d)	(4.170.587)	(7.743.340)
Impuesto diferidos netos	(e)	884.485	1.456.843
Reconocimiento pasivo financiero túnel Montegordo	(f)	(7.824.494)	0
Otros ajustes por intereses capitalizados	(g)	(4.533.616)	(1.914.044)
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>		<b>18.554.677</b>	<b>17.085.466</b>

(a) Corresponde a la valorización de las obligaciones mantenidas originadas por los préstamos de construcción la cual se reconoce a valor justo bajo NIIF.  
(b) La concesión de la Autopista "Acceso Nor-oriental Santiago" se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, planta y equipo del operador. La sociedad registró sobre la base de

los valores justos determinados un activo financiero por cobrar y un intangible asociado bajo CINIIF 12, en razón a las características del contrato de concesión que mantiene con el gobierno de Chile.

- (c) Bajo NIC 37 las provisiones de largo plazo cuyo efecto del valor del dinero en el tiempo es material se deben registrar a su valor actual, situación que no era contemplada bajo PCGA Chile.
- (d) Se elimina corrección monetaria de activos no monetarios (activo fijo concesionado) la cual no califica bajo NIIF en el proceso de transición.
- (e) La diferencia entre PCGA Chile y las NIIF a la fecha de la transición, generaron diferencias temporales que significaron el registro de impuestos diferidos contra resultados acumulados.
- (f) Reconocimiento de efectos de las obligaciones contractuales definidas en las bases de licitación por la construcción del túnel Montegordo dentro del espacio concesionado, desde que nace la obligación según BALI.
- (g) Corresponde al monto reconocido en resultado por efecto de la capitalización de los intereses por obligaciones bancarias que era contemplada bajo PCGA Chile, desde que nace la obligación según las bases de Licitación.

##### (2) Conciliación del estado de resultados del ejercicio 2009:

Conciliación del Estado de Resultados	Nota	Resultados 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Total resultado ejercicio según principios contables Chilenos		172.374
Ajuste impuestos diferidos	(a)	(572.358)
Efecto valor actual provisión mantenimiento mayor	(b)	(375.464)
Ajuste de ingresos de explotación y financieros	(c)	1.534.963
Ajuste de gastos financieros	(d)	(386.833)
Reversa corrección monetaria PCGA Chilenos	(e)	1.041.763
Reversa depreciación propiedad, planta y equipos	(f)	449.568
Reconoce diferencias de cambio	(g)	(396.536)
Otros menores		1.734
<b>Total resultado neto según NIIF</b>		<b>1.469.211</b>

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

(b) Reconocimiento en resultados de efecto de provisiones de acuerdo NIC 37.

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

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

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

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

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

##### (3) Estado de Flujo de Efectivo:

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

#### NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

##### a) Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está administrada por el Departamento de Finanzas dando cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con lo requerido por los contratos de financiamiento. Este Departamento identifica, evalúa y gestiona los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

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

Exposición a variaciones en los tipos de interés. Dado que el financiamiento de la Sociedad se basa en estructuras de tasa variable, durante el período de construcción se contó con una línea especial para cubrir intereses devengados sobre los capitales originales. Terminado ese período, no se cuenta con estas líneas. De acuerdo a las proyecciones de la Sociedad, los flujos financieros permiten enfrentar variaciones de la tasa de interés dentro de un rango amplio.

## (2) Exposición a riesgo de crédito.

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo)
- Activos financieros a largo plazo
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

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

Respecto al riesgo por inversiones de la Sociedad, efectúa las inversiones de acuerdo a lo establecido en los términos y condiciones de financiamiento, que ha sido estructurado para mantener el riesgo acotado.

**(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, para cubrir las deudas contraídas por la inversión del proyecto.**

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales la Sociedad estima que son activos libres de riesgo puesto que el deudor mayoritario es el Ministerio de Obras Públicas, por otra parte se tiene un contrato en forma directa con Telefónica Móviles Chile S.A., por arriendo de antena de comunicaciones dentro del espacio concedido que es otro cliente relevante de bajo riesgo.

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

Respecto al riesgo de los activos financieros a largo plazo, éstos corresponden al valor presente de los Ingresos Mínimos Garantizados por los períodos futuros (2009 – 2030). 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 comercial se encuentren por debajo de los ingresos mínimos garantizados para ese año en particular.

En Nota 7.b), se expone la calidad crediticia a la calidad de los activos financieros.

## (3) Exposición a riesgo de liquidez

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

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

- Gestión pormenorizada del Capital de Trabajo.
- 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 Nota 17 se detalla los vencimientos de las principales obligaciones.

## b) Gestión del riesgo del capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente 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.

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 Compañía y son constantemente monitoreados por el Departamento de Tesorería.

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

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

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2010 de 3,29 contra un 4,16 para el año 2009, producto de la disminución de las obligaciones de cuentas por pagar a entidades relacionadas de la sociedad y cuentas comerciales con proveedores.

## NOTA 5 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores que podrían tener un aspecto significativo sobre los Estados Financieros en el futuro.

### a) Estimaciones y juicios contables importantes

La Sociedad hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios importantes.

#### (1) Amortización intangible.

La Sociedad proyecta la amortización del intangible de acuerdo al método del ingreso, es decir a partir del año 2031, dado que en el año 2030 finalizan las garantías por parte del Estado de IMG (Ingreso Mínimo Garantizado), sobre la base del modelo financiero aplicado, la Concesionaria proyecta que estará bajo el margen de ingresos que garantiza el Estado hasta el año 2030.

#### (2) Provisión por mantenimiento mayor.

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concedida y mantener los estándares de calidad definidos en la base de licitación. Esta provisión es determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantenimiento o reparación de la autopista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y se registran al valor actual, considerando la tasa de interés correspondiente a las tasas de los Bonos del Banco Central en UF (BCU). La determinación de la tasa anterior se determina en función de la duración media del ciclo de mantenimiento o reparación de la autopista.

El resumen de tasas y períodos utilizados se presenta a continuación:

Elemento de la autopista	Tasa Bonos Banco Central en UF	Períodos (años)
Pavimentos y Túneles	3,10	8 - 12
Elementos de Seguridad Vial	2,81	5
Estructuras y Puentes	2,81	6

#### (3) Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.

La Sociedad periódicamente evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar.

#### (4) Estimación de tráfico.

Estimaciones de Tráfico. Las proyecciones de tráfico tienen cierto grado de incertidumbre. Para minimizar este riesgo, las proyecciones de tráfico se realizaron con asistencia de consultores independientes. Adicionalmente, el proyecto cuenta con Ingresos Mínimos Garantizados hasta el año 2030.

### b) Litigios y otras contingencias

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

## NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

#### NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### a) Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su vencimiento	Efectivo, Equivalente al Efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2010				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	77.635	2.871.164	2.948.799
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	11.396.276	0	11.396.276
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	26.746	0	26.746
Otros activos financieros, corrientes	0	0	4.864.951	4.864.951
Otros activos financieros, no corrientes	0	0	108.710.003	108.710.003
Otros activos financieros, no corrientes	3.432.888	0	0	3.432.888
<b>Total</b>	<b>3.432.888</b>	<b>11.500.657</b>	<b>116.446.118</b>	<b>131.379.663</b>
Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes		Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2010				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	60.918	60.918	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	458.430	458.430	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	19.575.176	19.575.176	
Otros pasivos financieros, corrientes	1.988.593	0	1.988.593	
Otros pasivos financieros, no corrientes	110.866.167	0	110.866.167	
<b>Total</b>	<b>112.854.760</b>	<b>20.094.524</b>	<b>132.949.284</b>	
Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su vencimiento	Efectivo, Equivalente al Efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2009				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	74.172	0	74.172
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	4.785.933	0	4.785.933
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	6.070	0	6.070
Otros activos financieros, corrientes	0	0	4.212.059	4.212.059
Otros activos financieros, no corrientes	0	0	105.853.376	105.853.376
Otros activos no financieros, no corrientes	6.723.912	0	0	6.723.912
<b>Total</b>	<b>6.723.912</b>	<b>4.866.175</b>	<b>110.065.435</b>	<b>121.655.522</b>
Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes		Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2009				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	1.973.199	1.973.199	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	416.412	416.412	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	21.851.126	21.851.126	
Otros pasivos financieros, corrientes	1.592.604	0	1.592.604	
Otros pasivos financieros, no corrientes	110.397.178	0	110.397.178	
<b>Total</b>	<b>111.989.782</b>	<b>24.240.737</b>	<b>136.230.519</b>	

##### Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes

	Efectivo, Equivalente al Efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total	
	Efectivo, Equivalente al Efectivo	Efectivo, Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	
01 de enero de 2009				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39.874	101.040	140.914	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	3.494.888	0	3.494.888	
Otros activos financieros, corrientes	0	32.935	32.935	
Otros activos financieros, no corrientes	0	101.850.276	101.850.276	
<b>Total</b>	<b>3.534.762</b>	<b>101.984.251</b>	<b>105.519.013</b>	
Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes		Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	
01 de enero de 2009				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	7.844.684	7.844.684	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	144.362	144.362	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	18.402.620	18.402.620	
Otros pasivos financieros, corrientes	3.961.295	0	3.961.295	
Otros pasivos financieros, no corrientes	104.917.232	0	104.917.232	
<b>Total</b>	<b>108.878.517</b>	<b>26.391.666</b>	<b>135.270.183</b>	
b) Calidad crediticia de activos financieros				
Los Activos Financieros que tiene la Sociedad se pueden clasificar principalmente en tres grandes grupos I) 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 IVA de período de construcción y de explotación, los Activos Financieros a Valor Presente, el diferencial de los Ingresos Mínimos Garantizados que el Estado de Chile deberá pagar a la concesionaria por recaudación que se encuentra por debajo de los Ingresos Mínimos Garantizados y el Subsidio por Contingencia que el MOP pagará a la Sociedad Concesionaria con el objeto de aportar al financiamiento de las obras de construcción que son necesarias para la materialización del proyecto, 6 cuotas anuales. y II) Las Inversiones Financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 4:				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	peso	2.871.164	0	101.040
Cuentas corrientes bancarias AAA	peso	77.635	74.172	39.874
<b>Total</b>		<b>2.948.799</b>	<b>74.172</b>	<b>140.914</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Riesgo Soberano				
Sin rating crediticio		7.509.394	4.773.930	3.414.882
Otros activos financieros, corrientes		3.886.882	12.003	80.006
<b>Total</b>		<b>11.396.276</b>	<b>4.785.933</b>	<b>3.494.888</b>
Riesgo Soberano				
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1		213.587	194.137	31.785
<b>Total</b>		<b>4.864.951</b>	<b>4.212.059</b>	<b>32.935</b>



La distribución de vencimientos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente al cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Saldo M\$	No Vencidos M\$	Vencidos 61 a 120 días M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>			
Detalle de vencimientos por rubros			
Deudores Comerciales			
Deterioro Deudores Comerciales	24.883	24.883	0
Documentos por cobrar			
Documentos por Cobrar MOP	7.509.394	5.581.571	1.927.823
Documentos por cobrar Inmobiliarias, estipulados en BALI	3.861.999	3.861.999	0
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>11.396.276</b>	<b>9.468.453</b>	<b>1.927.823</b>

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
Fondos Mutuos				
Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	
Inversión FFMM Banco de Chile	peso	5.580.897	4.457.708	1.150
<b>Total Fondos Mutuos (a)</b>	<b>5.580.897</b>	<b>4.457.708</b>	<b>1.150</b>	
Activo financieros (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12)	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Activo financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	213.587	194.137	31.785
Activo financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	107.780.470	105.413.590	101.850.276
<b>Total Activos Financieros CINIIF 12 (b)</b>	<b>107.994.057</b>	<b>105.607.727</b>	<b>101.882.061</b>	
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>113.574.954</b>	<b>110.065.435</b>	<b>101.883.211</b>	
Otros activos financieros		31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Otros activos financieros, corrientes		4.864.951	4.212.059	32.935
Otros activos financieros, no corrientes		108.710.003	105.853.376	101.850.276
<b>Total Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>	<b>113.574.954</b>	<b>110.065.435</b>	<b>101.883.211</b>	

a) Dentro del rubro de Otros activos financieros se encuentran la disponibilidad que debe mantener la Sociedad en cuentas restringidas tanto sea por sus operaciones normales y de la emisión y colocación de bonos en el mercado, destinados a financiar las actividades de construcción de la Sociedad. Las inversiones financieras clasificadas en activos con cambios en el valor razonable a través de resultados corresponden a Fondos Mutuos de renta fija mantenidos en bancos nacionales.

b) Por otra parte, en otros activos financieros corriente y 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 CINIIF 12 respecto a los Ingresos Mínimos Garantizados, cuyo detalle se expone en esta nota.

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

#### NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

En general, las transacciones con empresas relacionadas 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 ejercicio.

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

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. Gestión Vial S.A.	76.496.130-7 96.942.440-1	Chile Chile	Directa Accionista	peso peso	10.722 16.024	0 6.070	0 0
<b>Total</b>					<b>26.746</b>	<b>6.070</b>	<b>0</b>

Las empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad que sean aplicables al resto de las cuentas por cobrar y pagar y todas las cuentas se cobrarán y pagarán en el período de un año.

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

#### NOTA 12 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

##### Activos por impuestos corrientes

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

Activos por Impuestos, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Remanente IVA crédito fiscal	367.169	3.300.431	5.694.386
IVA por cobrar art. 126 Código Tributario (1)	0	3.599.368	0
Otros impuestos a recuperar	0	124	118
<b>Total Activos por Impuestos, corrientes</b>	<b>367.169</b>	<b>6.899.923</b>	<b>5.694.504</b>

(1) Este monto corresponde a la devolución de débito fiscal originado en la nota de crédito Nro. 6 emitida al MOP, por la cantidad de UF 172.806,51, cobrada durante el año 2010.

Pasivos por Impuestos, corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Retención por Honorarios	0	3.835	0
Provisión impuesto (Art. 21 DL 824)	1.148	0	11.449
<b>Total Pasivos por Impuestos, corrientes</b>	<b>1.148</b>	<b>3.835</b>	<b>11.449</b>

#### NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 respectivamente, se detalla a continuación:

Otros activos no financieros, no corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Documentos por cobrar Inmobiliarias, estipulados en BALI (1)	3.432.888	6.723.912	0
<b>Total Documentos por cobrar - neto</b>	<b>3.432.888</b>	<b>6.723.912</b>	<b>0</b>

(1) Ver Nota 9 Nro. 4.

## NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro se compone principalmente por el intangible determinado bajo IFRIC 12 el cual comenzará su amortización en un período posterior a los Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) pactados en las Bases de Licitación que duran hasta el año 2030. Como fuera mencionado, los IMG forman parte de la cuenta por cobrar al MOP y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

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

Al 31 de diciembre de 2010:

Activos intangibles distintos de la plusvalía Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	Derechos de concesión, neto M\$	Programas informáticos, neto M\$	Total Activos intangibles, neto M\$
Saldo inicial	25.595.196	1.786	25.596.982
Adiciones	0	1.919	1.919
Amortización	0	(1.523)	(1.523)
Otros Ajustes	(268.588)	0	(268.588)
<b>Saldo final</b>	<b>25.326.608</b>	<b>2.182</b>	<b>25.328.790</b>

Al 31 de diciembre de 2009:

Activos intangibles distintos de la plusvalía Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	Derechos de concesión, neto M\$	Programas informáticos, neto M\$	Total Activos intangibles, neto M\$
Saldo inicial	40.134.658	0	40.134.658
Adiciones	11.789.782	3.326	11.793.108
Amortización	0	(1.540)	(1.540)
Disminuciones a activo intangible CINIIF 12 (1)	(26.329.244)	0	(26.329.244)
<b>Saldo final</b>	<b>25.595.196</b>	<b>1.786</b>	<b>25.596.982</b>

Clases de activos intangibles, neto (presentación):

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Neto) Clases de activos intangibles, neto (presentación)	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Derechos de concesiones, neto	25.326.608	25.595.196	40.134.658
Programas informáticos, neto	2.182	1.786	0
<b>Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)</b>	<b>25.328.790</b>	<b>25.596.982</b>	<b>40.134.658</b>

Clases de activos intangibles, bruto (presentación):

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto) Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Derechos de concesiones	25.326.608	25.595.196	40.134.658
Programas informáticos	12.328	10.409	0
<b>Total Clases de activos intangibles, bruto (presentación)</b>	<b>25.338.936</b>	<b>25.605.605</b>	<b>40.134.658</b>

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

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto) Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesión	0	0	0
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(10.146)	(8.623)	0
<b>Total</b>	<b>(10.146)</b>	<b>(8.623)</b>	<b>0</b>

(1) Este concepto se refiere a las disminuciones del activo financiero bajo la aplicación de CINIIF 12, ocasionado por el pago de resoluciones DGOP por parte del MOP con la Concesionaria.

La amortización del Activo Intangible de la concesión está proyectada para comenzar a partir del año 2031, fecha en la cual ya no se encuentra el régimen del Ingreso Mínimo Garantizado (IMG).

## NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

Al 31 de diciembre de 2010:

Propiedades, Planta y Equipo Al 31 de diciembre de 2010	Otras Propiedades, Maquinarias y Planta y Equipos, neto Planta y Equipos, neto M\$	Planta y Equipo, neto M\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2010	11.945	4.247
Adiciones	0	0
Desapropiaciones	0	0
Gastos por depreciación	(11.291)	(4.247)
<b>Saldo final</b>	<b>654</b>	<b>0</b>

Al 31 de diciembre de 2009:

Propiedades, Planta y Equipo Al 31 de diciembre de 2009	Otras propiedades, Maquinarias y Planta y Equipos, neto, Total Propiedades, Planta y Equipo, neto Planta y Equipos, neto M\$	Planta y Equipo, neto M\$
Saldo inicial al 1 de Enero de 2009	0	37.367
Adiciones	13.087	0
Desapropiaciones	0	(14.101)
Gastos por depreciación	(1.142)	(19.019)
<b>Saldo final</b>	<b>11.945</b>	<b>4.247</b>

El cargo por depreciación de M\$ 15.538 al 31 de diciembre de 2010 (a diciembre de 2009 M\$ 20.161) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización.

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

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

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2010, ascienden a M\$ 50.034.

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 22 – CAPITAL EMITIDO

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2009	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias M\$	Acciones propias M\$
Capital	18.500	18.500	18.500
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>
Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2010	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias M\$	Acciones propias M\$
Capital	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Inversiones Autotrade Chile Ltda.	18.481	99,897
Gestión Vial S.A.	19	0,103
<b>Total</b>	<b>18.500</b>	<b>100</b>

NOTA 23 – RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)

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

Resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	31-12-2010	31-12-2009
Saldo inicial	(4.184.228)	(6.188.746)
Resultado del ejercicio	4.791.813	1.469.211
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	535.307
<b>Total Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	<b>607.585</b>	<b>(4.184.228)</b>

NOTA 24 – OTRAS RESERVAS

Durante los ejercicios 2010 y 2009 la Sociedad no ha constituido otras reservas de las legales.

NOTA 25 – INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Ingresos por peajes (1)	4.338.478	2.684.690
Ingresos por Subsidio Contingente e IMG (2)	5.447.335	1.518.810
Peajes Imputados Activo Financiero CINIIF 12 (3)	(7.832.366)	(1.937.676)
Otros ingresos por actividades ordinarias	104.675	6.209
<b>Total Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>2.058.122</b>	<b>2.272.033</b>

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

(2) Ver Nota 9, Nro. 2 y 3.

(3) Ver Nota 10.

NOTA 26 – OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

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

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Costos neto por daño del terremoto	4.449	0
Costos por daño del terremoto Talud	231.558	0
Costos directos de operación y mantención (1)	2.171.921	2.528.521
Costos directos de administración	339.868	444.179
<b>Total Otros gastos, por naturaleza</b>	<b>2.747.796</b>	<b>2.972.700</b>

(1) Este rubro se encuentra compuesto principalmente por la mantención y prestación de servicios, que realiza Gestión Vial S.A. (ver Nota 32 letra B), en lo que respecta a la industria de carreteras.

NOTA 27 – INGRESOS FINANCIEROS

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

Ingresos financieros	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	71.648	31.751
Interés devengado cobro resoluciones MOP (1)	0	1.205.011
Interés generado activo Financiero CINIIF 12 (2)	7.635.872	6.092.212
Otros intereses financieros (3)	401.537	0
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>8.109.057</b>	<b>7.328.974</b>

(1) Durante el 2009, este monto corresponde a los intereses devengados por las resoluciones DGOP 2240, 2245, 2246, 2250 y 2255, de ingreso de construcción del Convenio Complementario Nro. 1, con el Estado de Chile.

(2) Ver Nota 10.

(3) Corresponde al monto actualizado generado por los activos financieros asociados a inmobiliarias según BALI (ver Nota 9 Nro. 4).

NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS

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

Costos financieros	Acumulado 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Interés préstamo vinculado EERR	623.551	622.968
Interés generados pasivo financiero y mantenimiento mayor	374.550	220.477
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras	3.188.970	3.450.352
Comisiones y otros gastos financieros	97.151	83.573
<b>Total Costos financieros</b>	<b>4.284.222</b>	<b>4.377.370</b>

NOTA 29 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado			
	01-01-2010 al 31-12-2010	M\$	01-01-2009 al 31-12-2009	M\$
Beneficio antes de impuestos	5.733.663		1.619.990	
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 16)	(941.850)		(150.779)	
<b>Total Gasto por impuestos a las ganancias</b>	<b>(941.850)</b>		<b>(150.779)</b>	

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

La Sociedad ha determinado que los efectos en la modificación de la tasa de impuesto a la renta para los años 2011 y 2012, no le afecta significativamente, ya que el efecto se ve compensado a través de la pérdida tributaria acumulada, la que no será absorbida en el mediano plazo.

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

- 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 30 – RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado			
	01-01-2010 al 31-12-2010	M\$	01-01-2009 al 31-12-2009	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	2.648.266		(473.086)	
<b>Total Resultados por unidades de reajuste</b>	<b>2.648.266</b>		<b>(473.086)</b>	

NOTA 31 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes contingencias y restricciones:

a) Garantías directas

- 1) Garantía de explotación emitida por Banco Chile a favor del Director general de Obras Públicas, para garantizar la explotación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago", sector poniente, enlace Avenida del Valle – Enlace Ruta 5 norte, según el siguiente detalle:

Nro. Boleta	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida (UF)	Vencimiento
911-9	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
912-7	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
913-5	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
914-3	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
916-9	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
915-1	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
917-7	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
918-5	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
919-3	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014
920-8	28-04-2009	Banco de Chile	3.000,00	30-04-2014

- 2) Garantía de explotación emitida por Banco Chile a favor del Director General de Obras Públicas, para garantizar la explotación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago", sector oriente, Enlace Centenario - Enlace Avenida del Valle, según el siguiente detalle:

Nro. Boleta	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida (UF)	Vencimiento
372202-5	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372203-3	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372204-1	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372205-9	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372206-7	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372207-5	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372208-3	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372209-1	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372210-6	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014
372211-4	23-01-2009	Banco de Chile	20.000,00	30-04-2014

b) Restricciones

Mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a los Acreedores, en virtud del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de financiamiento, suscrito por la Sociedad Concesionaria con Banco de Chile, Bice y Security, el Deudor no podrá:

- "Constituirse en aval, fiador, codeudor solidario ni comprometer su patrimonio por obligaciones de terceros", excepto que así lo requiera el desarrollo de su objeto social, lo que en todo caso requerirá de la autorización de los Acreedores.
- "Contraer préstamos o deudas adicionales a los Préstamos", salvo que:
  - a) Corresponda a deuda que tenga por objeto prepagar totalmente los préstamos;
  - b) Corresponda a deuda expresamente autorizada por escrito por los Acreedores;
  - c) Corresponda a créditos subordinados.
  - d) Corresponda a deuda por leasing para la compra de vehículos y equipos necesarios para la operación de la Concesión.
  - e) Que corresponda a deuda no garantizada con proveedores de mantenimiento, siempre que no exceda al equivalente en pesos a UF 8.000.
  - f) Que corresponda a deuda no garantizada por obras ejecutadas o aprovisionadas por mantenimiento mayor.
- "Acordar con el MOP la extinción del Contrato de Concesión o su modificación por mutuo acuerdo o su cesión". El Contrato de Concesión sólo podrá ser modificado por el Deudor con el consentimiento previo y escrito de los Acreedores.
- "Vender o transferir durante un mismo año calendario, activos que individualmente o en su totalidad tengan un valor superior al equivalente en Pesos a diez mil UF", salvo que el activo que se venda sea reemplazado por otro de las mismas características o efectuar una división, disolución, liquidación, disminución de capital que signifique que el Deudor quede con un capital menor al mínimo exigido en las Bases de Licitación, transformación, o fusión o incorporación de subsidiarias, sin autorización previa y por escrito de los Acreedores. El Deudor podrá vender, sin embargo, las eventuales compensaciones que se encuentren documentadas en resoluciones de la DGOP de pago incondicional e irrevocable, emitidas en virtud del protocolo de acuerdo, debiendo en dicho caso ofrecerlas en venta primordialmente a los acreedores prefiriéndose en caso de igualdad de condiciones aquellos que tengan una mayor participación en los préstamos, y en todo caso, el Deudor no podrá venderlas a terceros en condiciones menos ventajosas que las ofrecidas por los acreedores.
- "Efectuar inversiones que no sean Inversiones Permitidas o Invertir en valores emitidos por, o prestar dinero o extender crédito a filiales, personas o terceros relacionados o no con el giro", salvo que se trate de Inversiones Permitidas o que medie autorización expresa y por escrito de los acreedores a través del Banco Agente.
- "Suscribir eventuales contratos de operación, mantenimiento o construcción", salvo con autorización de los Acreedores.
- "Realizar o efectuar Pagos Restringidos", salvo que se cumplan las condiciones descritas en el punto 12.7. del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de financiamiento.
- "Otorgar cauciones o garantías sobre sus activos", salvo los Contratos de Garantía, sin el consentimiento por escrito de los acreedores.
- "Abrir y mantener abiertas cuentas corrientes, vista, de depósitos o cualquier otra naturaleza", salvo las cuentas del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

c) Juicios u otras acciones legales

Juicios

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



**3. Reparación daños del terremoto.** En lo que respecta a las reparaciones de la carretera dentro del espacio concesionado ocasionadas por los daños de la infraestructura a causa del terremoto del 27 de febrero de 2010, la Concesionaria encargó a Gestión Vial S.A., realizar la mayor parte de las reparaciones que incurriera en esta materia.

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción	Tipo Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contrato prestación de servicios de mantención	pesos	1.364.866	1.302.507
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contrato prestación de servicios de mantención (pagos efectuados)	pesos	(1.590.920)	(1.109.346)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Prestaciones de servicios y mantenciones varios	pesos	4.047	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	pesos	(1.089)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Conservación extraordinaria	pesos	210.301	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Conservación extraordinaria (pagos efectuados)	pesos	(210.301)	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reparación daños del terremoto	pesos	1.819.403	0
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reparación daños del terremoto (pagos efectuados)	pesos	(1.502.060)	0

c) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección

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

Personal de Gerencia:  
A continuación se detallan las remuneraciones pagadas a la Gerencia:

Personal clave de la Dirección	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Remuneración de Gerentes	0	61.160

NOTA 33 – CONTRATO DE CONCESIÓN

El contrato de concesión:

Las Bases de Licitación, sus circulares aclaratorias, el decreto de adjudicación, y las disposiciones pertinentes de los siguientes cuerpos legales:

- Decreto con Fuerza de Ley Nro. 164 de 1991, contenido en el Decreto Supremo del MOP Nro. 900 de 1996, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado de la Ley de Concesiones.
- Decreto Supremo del MOP Nro. 956, de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones de Obras Públicas.
- Decreto con Fuerza de Ley del MOP Nro. 850 de 1997, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado de la Ley Nro. 15.840, de 1964, Orgánica del Ministerio de Obras Públicas y del DFL Nro. 206, de 1960.

La Sociedad Concesionaria se obliga a construir, conservar y explotar las obras indicadas en el contrato según las Bases de Licitación, correspondientes al nuevo trazado vial que se inicia en el Enlace Centenario (sector Puente Centenario), en el límite de las comunas de Vitacura y Huechuraba, conectando con las vías Costanera Norte y Av. Américo Vespucio que confluyen en el sector. Este continúa hacia el norte a través de un sistema de viaductos y túneles para cruzar la cadena montañosa de los cerros de la Pirámide, Manquehue y Montegordo hasta llegar a la zona del valle de la comuna de Colina, donde el trazado toma dirección en sentido poniente cruzando la Ruta 57 CH hasta conectarse con la Ruta 5 Norte, aproximadamente en el Kilómetro 18,3 de esta vía. La longitud aproximada de esta nueva vía es de 21,5 Kilómetros, considerando dobles calzadas de dos pistas cada una, ocho túneles, cinco enlaces, atravesos, dos pasarelas peatonales, tres pasos intermedios, sectores con calles de servicios, etc.

La Sociedad Concesionaria deberá implementar un sistema de cobro por derecho de paso, de acuerdo a lo propuesto en su Oferta Técnica y considerando lo indicado en el artículo 1.14.1 de las Bases de Licitación, definiéndose la Tarifa Máxima con un valor de \$1.500, expresada en pesos del 31 de diciembre de 2001, a ser aplicada en un Sistema de Cobro por Derecho de Paso o Cobro en Acceso que la Sociedad Concesionaria podrá cobrar a los vehículos tipo 2, según la clasificación indicada en el artículo 1.13.1 de las bases de Licitación, que recorren la totalidad de la vía (21,5 Km. aproximadamente).

En el evento que la Sociedad Concesionaria opte por cobrar tarifas diferenciadas por tipo de vehículo, se deberá considerar el factor de tarifas para cada tipo de vehículo que se indica en el cuadro siguiente:

Tipo	Clase de Vehículo	Factor
1	Motos	0,3
2	Autos y camionetas, con o sin remolques	1,0
3	Camiones y buses, de dos ejes, camionetas de doble rueda trasera, maquinarias agrícolas y maquinarias de construcción	1,8
4	Camiones y buses, de más de dos ejes	3,2

La Sociedad Concesionaria podrá cobrar tarifas diferenciadas en los períodos definidos como Normal y Punta, según el siguiente detalle:

Tipo de cobro	Días	Horario
Punta	Lunes a Viernes	07:00 a 09:00
Punta	Lunes a Viernes	19:00 a 21:00
Punta	Sábado	17:00 a 21:00
Punta	Sábado y Domingo	08:00 a 10:00

Normal Todas las horas del año que no estén clasificadas como punta.

Para la determinación de las tarifas diferenciadas por período, se deberá considerar los factores que se indican en la siguiente tabla:

Tipo de Vehículo	Factor por período Normal	Factor por período Punta
Motos	1,0	1,5
Autos y camionetas, con o sin remolques	1,0	1,5
Camiones y buses, de dos ejes, camionetas de doble rueda trasera, maquinarias agrícolas y maquinarias de construcción	1,0	1,5
Camiones y buses, de más de dos ejes	1,0	1,5

Las obligaciones y derechos del adjudicatario (Sociedad Concesionaria), son los establecidos en los cuerpos legales citados precedentemente, así como la Oferta Técnica y Económica presentada por el licitante, entre las cuales como vía ejemplar se encuentran los siguientes:

Algunas obligaciones del concesionario

- a) Construir, conservar y explotar las obras indicadas en las Bases de Licitación, en la forma, modo y plazo señalados en dichos documentos.
- b) Pagar al MOP la cantidad de UF 930.000 por concepto de desembolso, gastos o expensas que se originen con motivo de las expropiaciones o de la adquisición de terrenos para el Estado requerido para la ejecución de todas las obras que formen parte del contrato de concesión. Dicho pago deberá ser realizado en dos cuotas, mediante Vales Vista emitidos a nombre del Director General de Obras Públicas. De acuerdo a lo indicado en el artículo 1.8.9 de las Bases de Licitación, la primera cuota, correspondiente a UF 250.000, deberá pagarse dentro del plazo máximo de 120 días corridos, contados desde la fecha de publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación de la Concesión y la segunda cuota, correspondiente a UF 680.000, deberá pagarse dentro del plazo máximo de 300 días corridos, contados desde la fecha de publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación de la Concesión.
- c) Pagar anualmente al MOP por concepto de administración y control del contrato de concesión, la suma de UF 84.000 en cinco cuotas. Las cuotas de UF 16.800 deberán ser pagadas el último día hábil del mes de enero de cada uno de los próximos 5 años. Durante la etapa de explotación la suma a pagar por este concepto será de UF 6.200, este valor será pagado el último día del mes de enero de cada año, durante todo el período que dure la concesión.
- d) Por concepto de estudios y obras artísticas pagar la suma de UF 55.000, que será entregada al MOP en una cuota, mediante Vale Vista bancario emitido a nombre del DGOP, en el plazo máximo de 60 días a contar de la fecha de inicio de la Construcción de la Sociedad Concesionaria. El concepto de este pago se detalla como sigue:
  - UF 53.000 por concepto de pago de los estudios complementarios para el diseño de los Anteproyectos y Estudios Referenciales de Ingeniería, de los Estudios de Impacto Ambiental y otros gastos asociados al proyecto.
  - UF 2.000 para la realización de Obras Artísticas asociadas a la Obra, que definirá una comisión de personalidades convocada por la Dirección Nacional de Arquitectura del MOP, la que actuará como Organismo Técnico, asumiendo la Inspección Fiscal de la realización de las mismas, incluida su contratación. El Concesionario deberá considerar la mantención de las Obras Artísticas que se incluyen en la Concesión.
- e) De conformidad con lo señalado en el artículo 1.12.1.2.3 de las Bases de Licitación, el concesionario deberá pagar a ECSA CAPITALES S.A., RUT 94.138.000-K, la cantidad de UF 53.128 (cincuenta y tres mil ciento veintiocho unidades de fomento) por concepto de reembolso de los costos de estudio de Ingeniería Básica de Túneles (estudios geológicos y geotécnicos) y otros. Dicha cantidad deberá ser pagada mediante vale vista bancario en el plazo máximo de 60 días a contar de la fecha de Constitución de la Sociedad Concesionaria de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.7.3 de las Bases de Licitación.
- f) El Concesionario deberá contratar los seguros de responsabilidad civil por daños a terceros y por catástrofes de acuerdo a lo señalado en 1.8.15 y 1.8.16, ambos artículos de las Bases de Licitación.





# ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

## Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

### 1. Análisis situación Financiera.

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

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. a partir de diciembre de 2010 en forma voluntaria ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Comité International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

La fecha de adopción a los ajustes realizados bajo las normas internacionales es el 1 de enero de 2009. Los estados financieros proporcionados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. al 31 de diciembre de 2009, emitidos con fecha 25 de febrero de 2010, fueron elaborados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

### Liquidez

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

El índice de liquidez corriente se sitúa en 8,41 al cierre del ejercicio de los Estados Financieros comparados con 5,68 del año anterior, mostrando un aumento de la liquidez producto de las cancelaciones de proveedores durante el año 2010.

La prueba defensiva se sitúa en un 1,18 en diciembre 2010 contra un 0,02 en el año 2009, esta variación se debe a la disminución de obligaciones contraídas con terceros.

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 23.212.825 en diciembre 2010 contra los M\$ 22.744.374 del año 2009, producto del aumento de fondos de libre disposición destinados principalmente para cubrir las obligaciones con terceros y el aumento de cuentas por cobrar al MOP por concepto de IMG y Subsidio Contingente, ya que el año anterior la Concesionaria entró en operación en un 100% a partir de Octubre.

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 134.039.447 en 2010 contra M\$ 132.377.992 en el año 2009 produciéndose un aumento dado por la variación de la UF en lo que respecta al registro del Activo Financiero que ha surgido por la aplicación de CINIIF 12.

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 2.758.580 en 2010, contra M\$ 4.001.434 del año 2009, generándose un disminución de M\$ 1.242.854, variación generada principalmente por el pago de obligaciones con terceros (proveedores) durante al año 2010.

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 131.147.202 en diciembre 2010, contra M\$ 132.566.255 del año 2009, han disminuido en M\$ 1.419.053 producto principalmente por la cancelación de 2 pagares suscritos con Autopista Do Pacifico S.A. (ex Autostrade Holding de Chile S.A.) durante el año 2010.

### Endeudamiento

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2010 fue de 5,74 contra un 7,36 para el año 2009, producto de la disminución de las obligaciones de cuentas por pagar a entidades relacionadas de la sociedad y cuentas comerciales con proveedores.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 1,75% para el año 2010 contra un 2,58% en el año 2009 de la deuda total, dado principalmente por el pago de acreedores y obligaciones con terceros.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 83,40% de la deuda total para diciembre 2010 contra un 85,46% en el año 2009, producto de la disminución del nivel de deuda total con entidades relacionadas.

En términos generales la deuda representa el 14,85% al 31 de diciembre de 2010 respecto al total de pasivos, contra un 11,96% del año 2009.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 20.454.245 para el año 2010 contra M\$ 18.742.940 del año 2009, variación generada producto del aumento de las cuentas por cobrar al MOP por concepto de IMG y Subsidio Contingente, y además de la disminución de las obligaciones con terceros (proveedores).

### Actividad

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar en diciembre 2010 es de un 0,14 contra un 0,20 en el 2009, variación generada respecto a las cuentas por cobrar al MOP por concepto de IMG y Subsidio Contingente.

El índice de la rotación de las cuentas por pagar el año 2010 es de un 45,64 contra un 1,57 en el 2009, variación generada principalmente por los pagos efectuados con las obligaciones con terceros.

### Resultados y Rentabilidad

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

Los Resultados antes de impuestos han aumentado de M\$ 1.619.990 en el año 2009, a M\$ 5.733.663 en el año 2010, generando principalmente del aumento de intereses ganados por la aplicación del efecto de la aplicación de la CINIIF 12 y por la variación del resultado por unidades de reajuste (UF) que se generó por la actualización del Activo Financiero registrado bajo la CINIIF 12.

Los Ingresos ordinarios se han visto disminuidos en un 10,39% pasando de M\$ 2.272.033 en el año 2009 a M\$ 2.058.122 en el año 2010, producto principalmente de la amortización del Activo Financiero surgido de la aplicación de la CINIIF 12, ya que la concesionaria entró en operación en un 100% a partir del mes de octubre de 2009, por lo cual el ejercicio anterior solo aplicó el último trimestre del año.

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos ha incrementado a un 278,59% en el año 2010 desde un 71,30% en el año 2009, variación generada principalmente por el aumento de los ingresos financieros y por las unidades de reajuste (UF).

La rentabilidad sobre el patrimonio durante el año 2010 es de un retorno de un 22,87% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 8,24% en el año 2009.

La rentabilidad del activo es de un retorno de \$ 0,0307 por cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de un retorno \$ 2,3282 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 0,7357 para el año 2010 mientras en el año 2009 era de \$ 0,7258.

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

	12 / 2010	12 / 2009
Automóviles y camionetas	3.544	2.199
Buses y Camiones	27	18
Motos	42	29
<b>Totales</b>	<b>3.613</b>	<b>2.246</b>

Respecto al total de pasadas se produce un aumento del 62,16%, producto de que la concesión se encontró operativa en un 100% a contar de octubre de 2009.

### 2. Análisis de las diferencias en la valorización de los principales activos.

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

### 3. Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está administrada por el Departamento de Finanzas 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.

Ver nota 4 de los Estados financieros.

#### 4. Análisis de los principales componentes del Estado de Flujo de Efectivo.

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 5.411.229.- producto de la recaudación de peajes y por el pago de Tesorería General de la Republica por concepto de la devolución de IVA de construcción, durante el ejercicio 2010.

El flujo de Inversión en el año presenta un saldo de M\$ 478.229 producto de los intereses recibidos por los fondos de libres disposición que presenta la sociedad.

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 3.014.831, producto principalmente del pago de los 2 pagares que fue otorgado por el accionista mayoritario Autopista Do Pacífico S.A (ex Autostrade Holding de Chile S. A.)

El incremento neto en el efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio es de M\$ 2.874.627, el saldo de efectivo al principio del período es por M\$ 74.172, el monto total de efectivo al final del ejercicio es por M\$ 2.948.799.

#### 5. Análisis de Riesgo de Mercado

La Sociedad se encuentra inserta dentro del sector económico de la Industria de carreteras.

Su competencia estará dada por la Ruta 57 "Los Libertadores", aunque solamente actuará sobre uno de los dos sectores que componen esta nueva carretera, esto es el tramo Poniente.

No es posible medir aún una participación relativa o evolución en el sector, puesto que se trata de un proyecto que ha comenzado su operación muy recientemente: su puesta en servicio definitiva tuvo lugar en octubre de 2009.

Por otra parte, su actividad futura dependerá fundamentalmente de los desarrollos inmobiliarios del sector, que también se encuentran en sus etapas iniciales de consolidación.

A continuación se describen los ratios financieros mencionados:

Los principales indicadores financieros son los siguientes.

		31/12/10	31/12/09
<b>Indicadores Financieros</b>			
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente		7,17	4,00
Prueba Defensiva		1,18	0,02
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de Endeudamiento	M\$	6,94	8,81
Capital de Trabajo		17.021.357	12.019.027
Proporción Corto Plazo / Deuda Total		1,49%	2,20%
Proporción Largo Plazo / Deuda Total		85,91%	87,61%
Proporción Patrimonio / Deuda Total		12,60%	10,19%
<b>Actividad</b>			
Rotación Cuentas x Cobrar		0,18	0,47
Rotación Cuentas x Pagar		45,11	1,51
<b>Indicadores Financieros</b>			
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del Patrimonio Result Ejerc./Patrimonio Promedio		22,87%	8,24%
Rentabilidad del Activo Result Ejerc./Activos Promedio		0,0261	0,0088
Rentabilidad sobre Ventas Result Ejerc./ Ingresos ordinarios		2,3282	0,6467
Razón de Resultado ordinarios Ingresos / Costos		0,7357	0,7258
Rentabilidad Resultado antes impo. / Ingresos ordinarios		278,59%	71,30%
<b>Resultados</b>			
Ganancia, antes de impuesto	M\$	5.733.663	1.619.990
Ingresos ordinarios	M\$	2.058.122	2.272.033
Ingresos Financieros	M\$	8.109.057	7.328.974
Costos Financieros	M\$	4.284.222	4.377.370
EBIDTA	M\$	-706.735	-725.377
EBITDA / Ingresos de Explot.		-34,34%	-31,93%

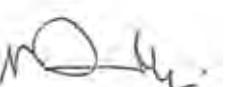
	31/12/10	%
<b>Activos M\$</b>		
Activos corrientes	19.779.937	10,67%
Activos no corrientes	165.533.210	89,33%
<b>Total Activos</b>	<b>185.313.147</b>	
<b>Pasivos M\$</b>		
Pasivos corrientes	2.758.580	1,49%
Pasivos no corrientes	159.208.077	85,91%
Patrimonio	23.346.490	12,60%
<b>Total Pasivos</b>	<b>185.313.147</b>	

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

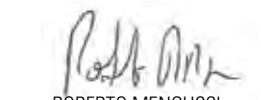
RUT: 99.548.570-2

Razón Social: Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

Los abajo firmantes en su calidad de Directores y Gerente General se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria y Balance Anual para el año 2010.



FRANCESCO RIPANDELLI  
Presidente  
RUT: 0-E



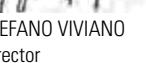
ROBERTO MENGUCCI  
Director  
RUT: 0-E



GRAZIANO SETTIME  
Director  
RUT: 0-E



MASSIMO LAPUCCI  
Director  
RUT: 0-E



STEFANO VIVIANO  
Director  
RUT: 0-E



DIEGO SAVINO  
Gerente General  
RUT: 14.492.093-7

Marzo de 2011

# REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS

Santiago, March 16<sup>th</sup>, 2011

Sirs Shareholders and Directors

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.

We have executed auditing on the financial situation statements of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. by December 31<sup>st</sup>, 2010 and 2009, of the opening financial situation statement by January 1<sup>st</sup>, 2009 and the corresponding integral profit and loss statements, of changes to equity and of cash flows for the years ended in December 21<sup>st</sup>, 2010 and 2009. The preparation of said financial statements (including their corresponding notes), is the Management of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.'s responsibility. Our responsibility consists in providing an opinion regarding these financial statements based on our auditing operations.

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

It is our opinion that the aforementioned financial statements reasonably show, in all their significant aspects, the financial situation of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. by December 31<sup>st</sup>, 2010 and 2009, and by January 1<sup>st</sup>, 2009, the integral results of its operations and the cash flows for the years ended in December 31<sup>st</sup>, 2010 and 2009, according to the International Financial Reporting Standards.

Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4

# CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

ASSETS	Note	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
CURRENT ASSETS		M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	8	2,948,799	74,172	140,914
Other financial assets, current	7 - 10	4,864,951	4,212,059	32,935
Other non financial assets, current		175,996	42,304	9,791
Trade debtors and other accounts receivable, current	9	11,396,276	4,785,933	3,494,888
Accounts receivable from Related Entities, current	11	26,746	6,070	0
Assets due to taxes, current	12	367,169	6,899,923	5,694,504
Current assets other than assets or set of assets for disposal classified as held for sale or held to be distributed to the owners		19,779,937	16,020,461	9,373,032
<b>Total Current Assets</b>		<b>19,779,937</b>	<b>16,020,461</b>	<b>9,373,032</b>
NON-CURRENT ASSETS				
Other financial assets, non current	7 - 10	108,710,003	105,853,376	101,850,276
Other non financial assets, non current	13	3,432,888	6,723,912	0
Intangible assets other than appreciation	14	25,328,790	25,596,982	40,134,658
Property, Plant and Equipment	15	654	16,192	37,367
Assets due to deferred taxes	16	28,060,875	27,777,117	1,401,479
<b>Total non current assets</b>		<b>165,533,210</b>	<b>165,967,579</b>	<b>143,423,780</b>
<b>Total Assets</b>		<b>185,313,147</b>	<b>181,988,040</b>	<b>152,796,812</b>

# CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

LIABILITIES AND EQUITY	Note	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
CURRENT LIABILITIES		M\$	M\$	M\$
Other financial liabilities, current	17	1,988,593	1,592,604	3,961,285
Trade accounts and other accounts payable, current	18	60,918	1,973,199	7,844,684
Accounts Payable to Related Entities, current	19	458,430	416,412	144,362
Other provisions, current	20	0	14,907	82,923
Tax liabilities, current	12	1,148	3,835	11,449
Other non financial liabilities, current	21	249,491	476	3,684
Current liabilities other than the liabilities included in sets of assets for disposal, classified as held for sale		2,758,580	4,001,433	12,048,387
<b>Total current liabilities</b>		<b>2,758,580</b>	<b>4,001,433</b>	<b>12,048,387</b>
NON CURRENT LIABILITIES				
Other non financial liabilities, non current	17	110,866,167	110,397,178	104,917,232
Accounts Payable to Related Entities, non current	19	19,575,176	21,851,126	18,402,620
Other provisions, non current	20	675,633	317,951	3,848
Liability due to deferred taxes	16	28,091,101	26,865,675	339,259
<b>Total non current liabilities</b>		<b>159,208,077</b>	<b>159,431,930</b>	<b>123,662,959</b>
<b>Total Liabilities</b>		<b>161,966,657</b>	<b>163,433,363</b>	<b>135,711,346</b>
EQUITY				
Issued capital	22	22,738,905	22,738,905	23,274,212
Accumulated Profits (losses)	23	607,585	(4,184,228)	(6,188,746)
<b>Equity attributable to the owners of the controlling company</b>		<b>23,346,490</b>	<b>18,554,677</b>	<b>17,085,466</b>
<b>Total Equity</b>		<b>23,346,490</b>	<b>18,554,677</b>	<b>17,085,466</b>
<b>Total Equity and liabilities</b>		<b>185,313,147</b>	<b>181,988,040</b>	<b>152,796,812</b>

# PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE

PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE	Note	12-31-2010	12-31-2009
PROFITS (LOSSES)		M\$	M\$
Income from ordinary activities	25	2,058,122	2,272,033
Expenses due to employee benefits		(32,703)	(133,151)
Depreciation and amortization expenses		(17,061)	(24,710)
Other expenses, per nature	26	(2,747,796)	(2,972,700)
Financial income	27	8,109,057	7,328,974
Financial costs	28	(4,284,222)	(4,377,370)
Adjustment units results	30	2,648,266	(473,086)
<b>Profits (losses), before tax</b>		<b>5,733,663</b>	<b>1,619,990</b>
Income tax expenses	29	(941,850)	(150,779)
<b>Profits (loss) proceeding from continued operations</b>		<b>4,791,813</b>	<b>1,469,211</b>
<b>Profits (losses)</b>		<b>4,791,813</b>	<b>1,469,211</b>
PROFITS (LOSSES) ATTRIBUTABLE TO			
Profits (losses), attributable to the owners of the controlling company			4,791,813
<b>Profits (losses)</b>		<b>4,791,813</b>	<b>1,469,211</b>
EARNINGS PER SHARE			
Earnings per basic share			
Profits (losses) per basic share in continued operations			259,017
<b>Profits (losses) per basic share</b>		<b>259,017</b>	<b>79,417</b>
Diluted earnings per share			
Diluted profits (losses) per share, proceeding from continued operations			259,017
<b>Diluted profits (losses) per share</b>		<b>259,017</b>	<b>79,417</b>
INTEGRAL PROFIT AND LOSS STATEMENT			
Profits (losses)			4,791,813
<b>Resultado integral</b>		<b>4,791,813</b>	<b>1,469,211</b>
INTEGRAL RESULTS ATTRIBUTABLE TO			
Integral result attributable to the owners of the controlling company			4,791,813
<b>Integral Results</b>		<b>4,791,813</b>	<b>1,469,211</b>

# CASHFLOW STATEMENT DIRECT METHOD

## DIRECT CASH FLOW STATEMENT

	12-31-2010	12-31-2009
	M\$	M\$
<b>CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) OPERATION ACTIVITIES</b>		
<b>CHARGES' CATEGORIES PER OPERATION ACTIVITIES</b>		
Charges proceeding from the sale of assets and rendering of services	8,802,564	2,662,480
Other charges due to operation activities	2,777,176	98,080
<b>PAYMENT CATEGORIES</b>		
Payments to suppliers for the supply of goods and services	(5,850,485)	(3,874,011)
Payments to and on account of employees	(51,323)	(151,101)
Payments due to premiums and service renderings, annuities and liabilities derived from the policies subscribed	(43,074)	(216,683)
Other payments due to operation activities	(223,446)	(4,420,013)
Reimbursed income taxes (paid)	(183)	(68)
<b>Net cash flows proceeding from (used in) operation activities</b>	<b>5,411,229</b>	<b>(5,901,316)</b>
<b>CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES</b>		
Purchases of property, plant and equipment	(2,283)	(8,674)
Amounts proceeding from other long term assets	470,435	8,179,685
Received interests	10,077	3,863
<b>Net cash flows proceeding from (used in) investment activities</b>	<b>478,229</b>	<b>8,174,874</b>
<b>CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>		
Amounts proceeding from long term loans	0	2,655,448
<b>Total amounts due to loans</b>	<b>0</b>	<b>2,655,448</b>
Loan payments to related entities	(2,918,131)	0
Paid interests	(96,700)	(4,995,748)
<b>Net cash flows proceeding from (used in) financing activities</b>	<b>(3,014,831)</b>	<b>(2,340,300)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents, before the effect of changes of the exchange rate</b>	<b>2,874,627</b>	<b>(66,742)</b>
<b>Net cash and cash equivalents increase (decrease)</b>	<b>2,874,627</b>	<b>(66,742)</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	74,172	140,914
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>2,948,799</b>	<b>74,172</b>

# STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	CURRENT PERIOD		
	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company
Initial Balance Current Period 01/01/2010	22,738,905	(4,184,228)	18,554,677
<b>Re-expressed Initial Balance</b>	<b>22,738,905</b>	<b>(4,184,228)</b>	<b>18,554,677</b>
Changes in Equity			
Integral Results			
Profits (losses)	0	4,791,813	4,791,813
Integral Results	0	4,791,813	4,791,813
<b>Total changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>4,791,813</b>	<b>4,791,813</b>
Final Balance Current Period 12/31/2010	22,738,905	607,585	23,346,490
LAST PERIOD			
	Equity attributable to the owners of the controlling company		
	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Total
Initial Balance Last Period 01/01/2009	23,274,212	(6,188,746)	17,085,466
<b>Re-expressed Initial Balance</b>	<b>23,274,212</b>	<b>(6,188,746)</b>	<b>17,085,466</b>
Changes in Equity			
Integral Results			
Profits (losses)	0	1,469,211	1,469,211
Integral Results	0	1,469,211	1,469,211
Increase (decrease) due to transfers and other changes	(535,307)	535,307	0
<b>Total changes in equity</b>	<b>(535,307)</b>	<b>2,004,518</b>	<b>1,469,211</b>
Final Balance Last Period 12/31/2009	22,738,905	(4,184,228)	18,554,677

# NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

## NOTE 1 - GENERAL INFORMATION

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. was constituted as a privately held corporation by a public deed dated February 11<sup>th</sup>, 2004. In August 31<sup>st</sup>, 2004, the Corporation was registered in the Securities Registrar under number 845 and, hence, it is under the enforcement of the Securities and Insurance Superintendence.

With the enforcement of Law 20,382 of October 2009, its inscription number 845 was canceled in the Securities Registrar and was transferred to the Reporting Entities Registrar, under inscription number 102, dated May 9<sup>th</sup>, 2010.

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. is addressed at General Prieto N° 1,430, Independencia district, Santiago, without prejudice of the establishment of agencies or branches in other locations in the Country or abroad. The duration term of the Corporation is indefinite, but in no case will it be terminated before two years counting from the termination date of the Concession of the public fiscal work "Concesión Acceso Nor-oriental a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession).

According to its By Laws, the capital of the Corporation is eighteen thousand five hundred million pesos (M\$ 18,500,000) divided in eighteen thousand five hundred ordinary shares (18,500), nominative, of a single series and with no nominal value. To this date, the capital is fully subscribed and paid for. The amount corresponding to the reappraisal of capital by December 31<sup>st</sup>, 2009 is M\$ 4,238,905, which comprised the capital issued under the national regulations regarding the Corporations Law.

In March 31<sup>st</sup>, 2009, Itinerio Chile S.A. and Inversiones AutoTrade Chile Ltda. subscribed a stock sale contract subject to precedent conditions, in light of which Itinerio Chile S.A. sells, yields and transfers, to Inversiones AutoTrade Chile Ltda. 18,481 shares issued by Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., representing 99.897% of its share capital. In June 19<sup>th</sup>, 2009, and once the precedent conditions of the aforementioned contract were accepted, a closing document for the stock sale contract subscribed between Itinerio Chile S.A. and Inversiones AutoTrade Chile Ltda. was subscribed, with which Inversiones AutoTrade Chile Ltda. is the new shareholder of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., with a stock share of 99.897%.

In February 25<sup>th</sup>, 2009, Sacyr sells, yields and transfers, to Gestión Vial S.A., 19 nominative shares of a single series and with no nominal value, of Sociedad Autopista Nororiental S.A.

The relations of the shareholders of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. are ruled by the Corporation By Laws.

The objective of the Corporation is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State's public work called "Concesión Acceso Nor-oriental a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), through its concessions system, as well as the rendering and exploitation of the services agreed upon in the concession contract, intended to develop said work and all the necessary activities for the proper execution of the project.

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

The hereby financial statements show the faithful image of the equity and financial situation by December 31<sup>st</sup>, 2010, as well as of the results of the operations, of the changes to equity and cash flows experienced in the Corporation on the exercise ended in December 31<sup>st</sup>, 2010.

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

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

The hereby financial statements have been approved and authorized to be submitted to the SVS, in the Board of Directors Session dated March 16<sup>th</sup>, 2011.

## NOTE 2 - SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING POLICIES

Below, the main accounting policies adopted in the development of the hereby financial statements are described. These policies have been designed in terms of the IFRS and IAS, valid by December 31<sup>st</sup> 2010, and were uniformly applied to all the compared exercises shown in the hereby financial statements.

### a) Development bases

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

The financial statements of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., by December 31<sup>st</sup>, 2009, which have been issued by the Corporation, in February 25<sup>th</sup>, 2010, were prepared according to the Accounting Principles Generally Accepted in Chile.

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

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

### b) Financial information per operational segment

The Corporation does not report information per segments according to what is established in IFRS 8 "Operational segments", since it only has one activity, which is the execution, repair, conservation, maintenance, exploitation and operation of the State's public work called "Concesión Acceso Nor-oriental a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession).

### c) Transactions in foreign currency

#### (1) Presentation currency and functional currency.

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

#### (2) Transactions and balances.

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

### d) Property, plant and equipment

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

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

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

Depreciation is calculated using the linear method to assign its costs or re-valued amounts to their residual values, upon the estimated technical lifecycle.

Concept	Lifecycle
Machinery	10.0 years
Vehicles	7.0 years
Furniture, accessories and equipment	3.0 years
Residual value and the lifecycle of the assets are reviewed, and adjusted if necessary, at every closing of the Financial Statements.	
When the value of an asset is greater than its estimated recoverable amount, its value is decreased immediately, down to its recoverable amount (Note 2.7).	
Profits and losses from the sales of fixed assets are calculated comparing the obtained revenues with the book value, and included in the profit and loss statement.	
e) Intangible assets	
(1) Computer programs.	
Licenses acquired for computer programs are capitalized upon the base of the costs in which one has incurred in order to acquire and prepare them to use the specific program. These costs are amortized during their estimated lifecycles (3 to 5 years).	
f) Interests costs	
Costs due to interests incurred of any qualified asset are capitalized during the time that is necessary to complete and prepare the asset for its intended use. Other interests costs are entered into results (expenses).	
g) Losses by value deterioration of non financial assets	
Assets with an undefined lifecycle are not subject to amortization and are annually subject to tests of value loss due to deterioration. Assets subject to amortization are subject to deterioration losses tests as long as any event or change in circumstances indicates that the book value may not be recoverable. A loss due to deterioration is acknowledged through the excess of the book value of the asset upon its recoverable amount. The recoverable amount is the reasonable value of an asset minus the costs for the sale or value of use, whichever is greater. For the purposes of assessing the losses due to value deterioration, the assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows (cash generating units). Non financial assets, which may have suffered a loss due to deterioration, are subject to reviews at each balance date, in case there have been reversions of the loss.	

- h) Financial assets**  
 Financial assets, according to the scope of IAS 39, are defined as: negotiable financial assets, loans and account receivables, investments held until expiration or financial assets available for sale, as appropriate. The administration defines the classification of its financial instruments from the moment of initial acknowledgement, in terms of the purposes for which said financial instruments were acquired.
- Investments are initially acknowledged by their fair value plus the costs of the transaction for all uncontrolled financial assets at a reasonable value with changes to results. Financial assets at reasonable value with changes to results are initially acknowledged at their reasonable value and the costs of the transaction are carried to results.
- Investments are discharged when the rights to receive cash flows of the investments have expired or have been transferred, and the Corporation has substantially transferred all risks and advantages derived from their possession.
- (1) Financial assets at a reasonable value with changes to results.  
 Financial assets at a reasonable value with changes to results are financial assets kept for negotiation. A financial asset is classified in this category if it is mainly acquired with the purpose of selling it in the short term. Assets in this category are classified as current assets.
- (2) Financial assets kept until expiration.  
 Financial assets kept until expiration are non derivative financial instruments with fixed or determinable payments and a fixed expiration, which the administration of the Corporation intents, positively, to keep until their expiration. These financial instruments are included in Other financial assets – non current, excepting those with expiration before 12 months counting from the date of the financial statement, which are classified as Other financial assets – current. Their acknowledgement is executed through the amortized cost, entering the accruing of the instruments directly to results.
- i) Trade debtors and other account receivables**  
 The deterioration assessment is executed including the un-expired credits and it is made upon the base of the historic recoverability statistics of the company.
- The book value of the asset is reduced in the extent that the provision account is used and the loss is acknowledged in the profit and loss statement. When an account receivable is non-collectable, a charge to the profit and loss statement is acknowledged, against the provision account for account receivables.
- The later recovery of amounts dismissed earlier is acknowledged as credit accounts in the profit and loss statement.
- j) Cash and cash equivalents**  
 Cash and cash equivalents include cash on hand, term deposits in credit entities, other very liquid short term investments with an original expiration of three months or less.
- k) Concession agreement**  
 The "Acceso Nor-oriente a Santiago" highway concession is within the scope of IFRIC 12 "Services concession agreements". This interpretation requires that the investment in public infrastructure is not accounted under the property, plant and equipment category of the operator, but rather as a financial asset, and intangible, or a mix of both, as appropriate.
- In the application of the aforementioned interpretation, the administration has concluded that, given the characteristics of the concession agreement, the Corporation has both assets; a financial asset, represented by the account receivable from or guaranteed by the State, and an intangible representing its right to use the public infrastructure for a certain time and charge the users a preset rate. Below, the most significant accounting policies related to both assets are described:
- (1) Account Receivable.  
 Corresponds to the unconditional contractual right (as established in IFRIC 12) to receive a cash flow from the Ministerio de Obras Pùblicas, according to what is established in the tender bases of the concession. This account receivable, included in the Other financial assets category of the current and non current assets, is valued to the present value of the corresponding guaranteed cash flows (Minimum Guaranteed Revenues and Contingent Subsidy), discounted at the relevant interest rate defined in the instruments itself, according to the tender bases. These account receivables are included as current assets, excepting those with an expiration later than one year, which are presented as non current assets.
- (2) Intangible.  
 The Corporation has acknowledged an intangible asset, arising from the services concession agreement, considering what has been established in IFRIC 12, given that it has the right to charge the users for the usage of the infrastructure. Financial expenses associated to the funding of the construction have been capitalized as a part of the initial measurements of the asset, which are activated until the commissioning of the concession.
- This intangible represents the right of the Corporation upon the flows excess, coming from the collection of tolls, upon the amount of the guaranteed minimum revenue (GMR). As mentioned, the Guaranteed Minimum Revenues and Contingent Subsidy are a part of the account receivable from Ministerio de Obras Pùblicas (Financial Asset) and, hence, have not been included in the measurement of the intangible.
- On the other hand, regarding the calculation of the amortization, it is determined according to the revenue method, but considering that the transactions related to the Financial Asset of the Concession are being acknowledged: first, for each exercise, a factor corresponding to the proportion of projected revenue for that exercise and the total projected income for the entire concession period until year 2044, is determined. For both figures, the net projected revenues of those corresponding to the Guaranteed Minimum Revenues for that exercise, are used. This factor is applied upon the amortized activity, to determine the corresponding amount for the exercise in question.
- l) Trade accounts and other accounts payable**  
 Suppliers are initially acknowledged at their reasonable value and, later, valued at their amortized cost, using the effective interest rate method, when these have a term greater than 90 days until payment.
- m) Other current and non current Financial Liabilities**  
 External resources are initially acknowledged at their reasonable value, netted from the costs incurred in the transaction. Later, external resources are valued at their amortized cost; any difference between the obtained funds (netted from the costs necessary for their obtainment) and the reimbursement value, is acknowledged in the profit and loss statement during the life of the debt, according to the effective interest rate method.
- External resources are classified as current liabilities unless the Corporation has an unconditional right to defer their settlement for at least 12 months after the balance date.
- n) Profit taxes and deferred taxes**  
 (1) Income tax.  
 Assets and liabilities due to income tax have been determined considering the amount expected to be recovered or paid, according to the currently valid legal dispositions to the closing date, and the effects are registered debited or credited to results.  
 (2) Deferred taxes.  
 Deferred taxes are determined considering all the temporary differences existing between tax and financial assets and liabilities.
- Deferred taxes are acknowledged according to the temporary differences between the book value of financial assets and liabilities and tax values. Assets and liabilities due to deferred taxes are compensated if there is a demandable legal right to adjust assets and liabilities by current taxes, and are related to the income taxes applied by the same tax authority, upon the same taxable entity. An asset due to deferred taxes is acknowledged in the extent that it is likely that the future tax results are available at the moment in which the temporary difference can be used. Assets due to deferred taxes are reviewed at each closing date of financial statements.
- Assets due to deferred taxes corresponding to non used tax losses are acknowledged in the extent that there is a probability of generating future tax benefits to allow for their recovery.
- o) Provisions**  
 Provisions are registered according to IAS 37, hence, to acknowledge a provision, the company considers that the following conditions are met:  
 (1) the company has a present liability (either legal or implied) as a result of a past event; (2) it is likely that the company has to let go resources including economic benefits to pay such liability; and (3) a reliable estimation of the amount of the liability can be made.
- If the three aforementioned conditions are not met, the Corporation does not acknowledge the provision. It will also not acknowledge Contingent Assets or Contingent Liabilities, since there is no certainty regarding the amounts or the occurrence of the events.
- The amount acknowledged as a provision is the best estimate, at the closing date, of the disbursement necessary to pay the current liability, hence, the Corporation defines its provision in terms of detailed analyses considering the different variables, projections and estimations upon which the liability calculation is based on.
- Given that the provisions are valued with the best estimation at the closing of the future disbursement, the corporation considers and also analyzes that when the financial effect arising from the discount of future disbursement flows is significant, the amount of the provision is calculated as the present value of the disbursements expected to be necessary to pay the liability.
- Consequently, the periodical acknowledgement of the maintenance and repair of the highway obligation, to meet the standards of the Tender Bases is included under the provisions category, of the current and non current liability. This provision has been determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to traffic projections, and it is registered at its present value, considering what is established in IAS 37.
- p) Income acknowledgement**  
 (1) Income due to ordinary activities.  
 Under this activity, the Corporation shows the amounts involved to the imputation of tolls through the use by transit within the concession highway. The Corporation includes the amortization corresponding to the financial asset regarding the projected revenues through the model of tolls income within the concession's space.  
 (2) Income due to Contingent Subsidy and GMR.  
 Since the Corporation is under the margin of revenues established by the State, it receives, from the latter, the guaranteed amounts stipulated in the tender bases, for its correct operation, regarding the operation and maintenance of the space under concession.  
 (3) Financial Income.  
 Income due to financial interests is acknowledged using the effective interest rate method, which, for the case of financial assets, is the rate established in the tender bases.
- The Corporation applies the mixed model established in IFRIC 12, hence, the revenues coming from the concession agreement are registered in this category, which are represented by the Guaranteed Minimum Revenues and Contingent Subsidy, according to the concession agreement subscribed with Ministerio de Obras Pùblicas.
- q) Dividends distribution**  
 Regarding the adjustments of the first application of the IFRS standards, the corporation determined that its effects generated a debtor balance, i.e., an increase in accumulated losses. The Board of Directors will propose the Shareholders' Committee that said amounts are added to the balance of accumulated losses of the corporation, which will be absorbed by future profits.
- Likewise, regarding the periodical calculation of the liquid distributable profits, the policy is not to apply any adjustments to the "Profit (Loss) attributable to the owners of the controlling company".
- Regarding the results of the 2010 exercise, there will be no payout of dividends, according to the currently valid financing contracts.

- r) **Environment**  
In case there are environmental liabilities, these are registered upon the base of the current interpretation of environmental laws and regulations, when it is likely that a present obligation arises and the amount of said liability can be reliably calculated.
- s) **Advertising expenses**  
Advertising expenses are acknowledged to results when they are made.
- t) **Expenses due to goods and services insurance**  
Payments of the different insurance policies hired by the Corporation are acknowledged in expenses, proportionally to the time exercise they cover, regardless of the payment terms. Paid and not consumed amounts are acknowledged as anticipated payments in current assets.  
  
Costs of losses are acknowledged in results, immediately after known. Amounts to be recovered are registered as an asset to be reimbursed by the insurance company in the category Other non financial current assets, calculated according to what is established in the insurance policies, once all the conditions guaranteeing their recoverability have been met.
- u) **Earnings per Share**  
Net benefits per share are calculated dividing the net profits attributable to shareholders by the weighted average of the number of ordinary shares in circulation during the exercise.
- v) **Issued capital**  
Ordinary shares are classified as net equity.

#### NOTE 3 - TRANSITION TO IFRS

- a) **Base to the IFRS transition**  
The financial statements of the Corporation, for the exercise ending in December 31<sup>st</sup>, 2010, are prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS). The entity has applied IFRS 1 in preparing its financial statements.

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

According to IFRS 1, in order to develop the aforementioned financial statements, all the mandatory exceptions have been applied.

#### Exemptions to the application chosen by Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

Services Concessions

The exemption allows to reestablish, for assets granted under concession, the previous comparison exercise, unless it is impracticable, in which case: I) the accounting values according to the prior accounting principles must be used for the comparison and II) a deterioration test must be executed at the beginning of the current period. This exemption has been applied by the Corporation, hence, the effects originating in the application of IFRIC 12 are shown comparatively.

- b) **Conciliation between IFRS and Chilean accounting principles**  
The conciliations presented below show the quantification of the impact of the IFRS transition in Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. The conciliation shows the impact of the transition with the following details:

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

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

(3) Cash flow statement.

(1) Conciliation of net equity:

Conciliation of Net Equity	Note	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Total net equity according to GAAP Chile		22,872,955	23,234,986
Effective rate adjustment, Construction Loans	(a)	1,608,806	1,995,639
Application of IFRIC 12 according to mixed model concessions	(b)	9,872,116	55,382
Effect of the present value of long term maintenance provision	(c)	(154,988)	0
Assets' indexing elimination	(d)	(4,170,587)	(7,743,340)
Net deferred taxes	(e)	884,485	1,456,843
Montegordo tunnel financial liability acknowledgement	(f)	(7,824,494)	0
Other adjustments due to capitalized interests	(g)	(4,533,616)	(1,914,044)
<b>Total net equity according to IFRS</b>		<b>18,554,677</b>	<b>17,085,466</b>

(a) Corresponds to the appraisal of the obligations originating in the construction loans, which is acknowledged at fair value under IFRS.

- (b) The "Acceso Nor-oriente a Santiago" highway concession is within the scope of IFRIC 12 "Services concession agreements". This interpretation requires that the public infrastructure investment is not accounted as property, plant and equipment of the operator. The corporation registered, upon the base of fair values determined, a financial asset receivable and an associated intangible, under IFRIC 12, in terms of the characteristics of the concession contract with the Chilean Government.
- (c) Under IAS 37, the long term provisions with a material effect on money value in time, must be registered under their present value, situation that was not included under GAAP Chile.
- (d) The indexing of non monetary assets is eliminated (fixed assets granted under concession) which does not qualify under IFRS in the transition process.
- (e) The difference between GAAP Chile and IFRS, at the transition date, generated temporary differences which implied the registration of deferred taxes against accumulated results.
- (f) Acknowledgement of the effects of contractual obligations defined in the tender bases, due to the construction of the Montegordo tunnel, within the space under concession, from the arising of the obligation, according to BALI.
- (g) Corresponds to the amount acknowledged into results due to the effect of the capitalization of interests due to banking obligations included under GAAP Chile, from the arising of the obligation, according to the tender bases.

#### (2) Conciliation of the Profit and Loss Statement:

Profit and Loss Conciliation	Note	Accumulated Results 01-01-2009 through 12-31-2009 M\$
Exercise's total result according to Chilean accounting principles		172,374
Deferred taxes adjustment	(a)	(572,358)
Effect of the present value of major maintenance provision	(b)	(375,464)
Exploitation and financial income adjustment	(c)	1,534,963
Financial expenses adjustment	(d)	(386,833)
Chilean GAAP indexing reverse	(e)	1,041,763
Property, plant and equipment depreciation reverse	(f)	449,568
Exchange differences acknowledgement	(g)	(396,536)
Other, minor		1,734
<b>Total net result according to IFRS</b>		<b>1,469,211</b>

- (a) Deferred taxes adjustment: Corresponds to the variation in deferred taxes, related to the treatment of new financial assets and liabilities, determined under IFRS.
- (b) Acknowledges, into results, the effect of provisions according to IAS 37.
- (c) Exploitation and financial income adjustment: Corresponds to the effects to results, generated by the acknowledgement of the financial asset under the application of the IFRIC 12 model, established by the Corporation.
- (d) Financial expenses adjustment: Mainly corresponds to the effect to results of the change in the rate used for the calculation of financial liabilities considering the application of the effective rate for these type of instruments under IFRS.
- (e) Indexation according to Chilean GAAP reverse: IFRS only allows to hold financial statements' balance updating processes in those countries under the hyperinflation economy classification. According to the economic conditions prevailing in Chile, and particularly considering the low annual inflation, in no case can Chile be classified, by IFRS, under this classification.
- (f) Property, plant and equipment depreciation reverse: Corresponds to the elimination of the effects due to highway depreciation, considering the implementation of IFRIC 12.
- (g) Exchange differences acknowledgement: Corresponds to the effects of the new financial asset defined under the IFRIC 12 model, which is expressed in adjustable units.
- (3) Cash Flow Statement:

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

#### NOTE 4 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

- a) **Financial risk factors**

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

Risk management is managed by the Finance Department, complying to Board approved policies and in line with what is required by the financing contracts. This Department identifies, assesses and manages financial risks in a close collaboration with the operational units of the Corporation.

#### (1) Exposure to market risks.

Exposure to interest types' variations. Given that the funding of the Corporation is based on variable rate structures, during the construction period, there was a special line to cover interests accrued upon the original capitals. Once said period was completed, these lines are no longer available. According to the projections of the Corporation, the financial flows allow to cover variations of the interest rate within a wide range.

**(2) Exposure to credit risk.**

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

- Investments in financial assets included in the treasury balance and equivalents (short term),
- Long term financial assets
- Client related balances and other accounts receivable

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

Regarding the investments risk of the Corporation, it makes its investments according to what is established in the financing terms and conditions, which have been structure to keep risk bounded.

**(a)** Investments regarding the funds available in the reserve accounts required by financing, and which are the main part of the funds owned by the Corporation, to cover the debt contracted by the investment of the project.

Regarding the risk associated to trade debtors, the Corporation regards them as risk free assets, as the largest debtor is Ministerio de Obras Públicas. On the other hand, there is a direct contract with Telefónica Móviles Chile S.A., for the lease of communications antennas within the space under concession, which is another low risk relevant client.

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

Regarding the risk of long term financial assets, these correspond to the present value of the Guaranteed Minimum Revenues for future periods (2009 – 2030). The administration considers these are risk free assets, given that the debtor is Ministerio de Obras Públicas, and it is a right that the Concessionaire will only exercise when its toll revenues at the end of any given year are below the guaranteed minimum revenues of that specific year.

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

**(3) Exposure to liquidity risk.**

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

This policy has been mainly developed around three concepts:

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

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

Note 17 details the expirations of the main obligations.

**b) Capital risk management**

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

Within the activities related to capital management, the Corporation checks the cash and cash equivalents balance daily, upon which investment decisions are made. Investment financial instruments must meet the conservative profile of the Company, and are constantly monitored by the Treasurer's Department.

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

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

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation by December 2010, of 3.29 against 4.16 for year 2009, due to the decrease of accounts payable to related entities obligations of the corporation and trade accounts with suppliers.

## NOTE 5 - ESTIMATIONS AND ACCOUNTING JUDGMENTS

The estimates and judgments are continuously evaluated and based on historical experience and other factors that may have a significant effect upon the Financial Statements, in the future.

**a) Significant accounting estimations and judgments**

The Corporation makes estimations and judgments regarding the future. The resulting accounting estimations, by definition, will match the corresponding actual results. Below, the significant estimations and judgments are explained.

**(1) Intangible's amortization.**

The Corporation forecasts the amortization of the intangible according to the income method, i.e., from year 2031, given that the GMR guarantees of the State end in year 2030. Upon the base of the applied financial model, the Concessionaire forecasts that it will be below the revenue margin guaranteed by the State until year 2030.

**(2) Provision for major maintenance.**

The Corporation acknowledges the obligation of maintaining and repairing the concession work and keep the quality standards defined in the tender bases. Such provision is determined in terms of technical analyses which consider the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to the traffic projections, and recorded to the current value, considering the interest rate corresponding to the rates of the Bonds of Banco Central in UF (BCU). The aforementioned rate is defined in terms of the average duration of the maintenance or repair cycle of the highway.

The summary of rates and periods used is shown below:

Highway Element	Banco Central Bonds Rate in UF	Periods (years)
Pavements and Tunnels	3.10	8 - 12
Road Safety Elements	2.81	5
Structures and Bridges	2.81	6

**(3) Estimation of the deterioration of accounts receivable.**

The Corporation periodically evaluates the deterioration of accounts receivable.

**(4) Traffic Estimation.**

Traffic Estimations. Traffic projections have an uncertainty degree. To minimize such risk, the traffic projections were developed with the assistance of independent consultants. Additionally, the project has Guaranteed Minimum Revenues until year 2030.

**b) Litigation and other contingencies**

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

## NOTE 6 - NEW ACCOUNTING STATEMENTS

The following accounting statements had an effective application from January 1<sup>st</sup>, 2010:

From January 1<sup>st</sup>, 2010, new statements issued by the International Accounting Standards Board (IASB) became into effect, which, for Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., have had no effect.

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

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

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

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

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

**NOTE 7 – FINANCIAL INSTRUMENTS**

a) Financial Instruments per category

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until maturity	Cash and Cash Equivalents, Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
<b>December 31<sup>st</sup>, 2010</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	0	77,635	2,871,164	2,948,799
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	11,396,276	0	11,396,276
Accounts receivable from Related Entities, current	0	26,746	0	26,746
Other financial assets, current	0	0	4,864,951	4,864,951
Other financial assets, non current	0	0	108,710,003	108,710,003
Other non financial assets, non current	3,432,888	0	0	3,432,888
<b>Total</b>	<b>3,432,888</b>	<b>11,500,657</b>	<b>116,446,118</b>	<b>131,379,663</b>
Financial Instruments per category, current and non current Liabilities		Liabilities at reasonable value with changes to results	Other financial liabilities	Total
<b>December 31<sup>st</sup>, 2010</b>		M\$	M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	0	60,918	60,918	
Accounts Payable to Related Entities, current	0	458,430	458,430	
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	19,575,176	19,575,176	
Other financial liabilities, current	1,988,593	0	1,988,593	
Other non financial liabilities, non current	110,866,167	0	110,866,167	
<b>Total</b>	<b>112,854,760</b>	<b>20,094,524</b>	<b>132,949,284</b>	
Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until maturity	Cash and Cash Equivalents, Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
<b>December 31<sup>st</sup>, 2009</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	0	74,172	0	74,172
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	4,785,933	0	4,785,933
Accounts receivable from Related Entities, current	0	6,070	0	6,070
Other financial assets, current	0	0	4,212,059	4,212,059
Other financial assets, non current	0	0	105,853,376	105,853,376
Other non financial assets, non current	6,723,912	0	0	6,723,912
<b>Total</b>	<b>6,723,912</b>	<b>4,866,175</b>	<b>110,065,435</b>	<b>121,655,522</b>
Financial Instruments per category, current and non current Liabilities		Liabilities at reasonable value with changes to results	Other financial liabilities	Total
<b>December 31<sup>st</sup>, 2009</b>		M\$	M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	0	1,973,199	1,973,199	
Accounts Payable to Related Entities, current	0	416,412	416,412	
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	21,851,126	21,851,126	
Other financial liabilities, current	1,592,604	0	1,592,604	
Other non financial liabilities, non current	110,397,178	0	110,397,178	
<b>Total</b>	<b>111,989,782</b>	<b>24,240,737</b>	<b>136,230,519</b>	

Financial Instruments per category,  
current and non current Assets

January 1 <sup>st</sup> , 2009	M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	39,874	101,040	140,914
Trade debtors and other accounts receivable, current	3,494,888	0	3,494,888
Other financial assets, current	0	32,935	32,935
Other financial assets, non current	0	101,850,276	101,850,276
<b>Total</b>	<b>3,534,762</b>	<b>101,984,251</b>	<b>105,519,013</b>

Financial Instruments per category,  
current and non current Liabilities

January 1 <sup>st</sup> , 2009	M\$	M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	0	7,844,684	7,844,684
Accounts Payable to Related Entities, current	0	144,362	144,362
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	18,402,620	18,402,620
Other financial liabilities, current	3,961,285	0	3,961,285
Other non financial liabilities, non current	104,917,232	0	104,917,232
<b>Total</b>	<b>108,878,517</b>	<b>26,391,666</b>	<b>135,270,183</b>

b) Credit quality of Financial Assets

The Financial Assets of the Corporation can be mainly classified into three large groups I) Credits with the Chilean State (Ministerio de Obras Públicas), which, in turn, are divided into those of cash payment, comprised by, among others, VAT in the construction and exploitation period, Present Value Financial Assets, the difference between the Guaranteed Minimum Revenues that the Chilean State shall pay the concessionaire for the collection below the Guaranteed Minimum Revenues and the Contingency Grant that MOP will pay the Concessionaire Corporation in order to contribute to the funding of the construction works necessary for the materialization of the project, in 6 annual installments and II) Financial Investments made by the Corporation under the criteria indicated in Note 4:

Cash and Cash Equivalents	Currency Type	12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	peso	2,871,164	0	101,040
AAA Bank Current Accounts	peso	77,635	74,172	39,874
<b>Total</b>		<b>2,948,799</b>	<b>74,172</b>	<b>140,914</b>
Trade debtors and other accounts receivable, current		12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
Sovereign Risk		7,509,394	4,773,930	3,414,882
Without credit rating		3,886,882	12,003	80,006
<b>Total</b>		<b>11,396,276</b>	<b>4,785,933</b>	<b>3,494,888</b>
Other financial assets, current		12-31-2010	12-31-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
Sovereign Risk		213,587	194,137	31,785
AA+fm/M1 rated Mutual Funds		4,651,364	4,017,922	1,150
<b>Total</b>		<b>4,864,951</b>	<b>4,212,059</b>	<b>32,935</b>



The expirations, trade debtors and other current accounts receivable distribution, at the closing of the Financial Statements by December 31<sup>st</sup>, 2010, is the following:

	Balance M\$	Due M\$	Overdue 61 to 120 days M\$
<b>Trade debtors and other accounts receivable, current</b>			
Detailed expirations per category			
Trade debtors			
Trade Debtors Deterioration	24,883	24,883	0
Notes receivables			
MOP Notes Receivable	7,509,394	5,581,571	1,927,823
Notes Receivable from Real Estate Companies, stipulated in BALI	3,861,999	3,861,999	0
<b>Total Trade debtors and other accounts receivable, current</b>	<b>11,396,276</b>	<b>9,468,453</b>	<b>1,927,823</b>
<b>NOTE 10 – OTHER FINANCIAL ASSETS</b>			
Mutual funds	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
			01-01-2009 M\$
MMFF Investment, Banco de Chile	peso	5,580,897	4,457,708
<b>Total Mutual Funds (a)</b>		<b>5,580,897</b>	<b>4,457,708</b>
Financial assets (generated under the application of mixed model IFRIC 12)	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
			01-01-2009 M\$
Financial assets (generated under the application of mixed model IFRIC 12), current	UF	213,587	194,137
Financial assets (generated under the application of mixed model IFRIC 12), non current	UF	107,780,470	105,413,590
<b>Total Financial Assets CRIIFRS 12 (b)</b>		<b>107,994,057</b>	<b>105,607,727</b>
Other current and non current financial assets	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
<b>Total Other current and non current financial assets</b>	<b>113,574,954</b>	<b>110,065,435</b>	<b>101,883,211</b>
Other financial assets	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Other financial assets, current	4,864,951	4,212,059	32,935
Other financial assets, non current	108,710,003	105,853,376	101,850,276
<b>Total Other current and non current financial assets</b>	<b>113,574,954</b>	<b>110,065,435</b>	<b>101,883,211</b>

a) Within the Other financial assets category there is the availability the Corporation must keep in restricted accounts, either for its normal operations as well as for the issuance and placement of bonds in the market, destined to fund the construction activities of the Corporation. Financial investments classified in assets with changes to reasonable value through results correspond to fixed rate Mutual Funds kept in national banks.

b) On the other hand, the amount to be collected, at its present value, from Ministerio de Obras Públicas is registered in other financial assets, current and non current; excepting those indicated in the financing contracts upon the base of the IFRIC12 application model regarding Guaranteed Minimum Revenues, which detail is described in the hereby note.

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

## NOTE 11 – ACCOUNTS RECEIVABLE FROM RELATED ENTITIES

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

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

Accounts receivable from related entities, current, by December 31<sup>st</sup>, 2010, December 31<sup>st</sup>, 2009 and January 1<sup>st</sup>, 2009, respectively, are detailed below:

Corporation	RUT	Country of origin	Nature of the relation	Currency Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. Gestión Vial S.A.	76.496.130-7 96.942.440-1	Chile Chile	Direct Shareholder	peso peso	10,722 16,024	0 6,070	0 0
<b>Total</b>						<b>26,746</b>	<b>6,070</b>

Related companies have not set interest rates or adjustability clauses to be applicable to the rest of accounts receivable and payable, and all the accounts will be collected and paid in the period of one year.

There were no bad debt provisions for the balances corresponding to December 31<sup>st</sup>, 2009 and 2010.

## NOTE 12 – TAX ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT

### Current Taxes Assets

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

Assets due to taxes, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Fiscal Credit VAT Remnant VAT receivable Art. 126 Tax Code (1) Other taxes to be recovered	367,169 0 0	3,300,431 3,599,368 124	5,694,386 0 118
<b>Total Assets due to taxes, current</b>			<b>367,169</b>
(1) This amount corresponds to the return of the fiscal debit originated in credit note 6 issued to MOP, for an amount of UF 172,806.51; collected during year 2010.			

### Current Taxes Liabilities

Tax liabilities, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Fees' Withholding Tax Provision (Art. 21 DL 824)	0 1,148	3,835 0	0 11,449
<b>Total Tax liabilities, current</b>			<b>1,148</b>

## NOTE 13 – OTHER NON FINANCIAL ASSETS, NON CURRENT

The composition of the category, by December 31<sup>st</sup>, 2010 and December 31<sup>st</sup>, 2009, respectively, is detailed below:

Other non financial assets, non current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Notes Receivable from Real Estate Companies, stipulated in BALI (1)	3,432,888	6,723,912	0
<b>Total Notes receivable - net</b>			<b>3,432,888</b>

(1) See Note 9 number 4.



## NOTE 16 – DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

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

Assets due to deferred taxes Temporary differences concepts	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Identifiable intangible assets	4	0	0
Constructions	22,038,438	23,780,692	785,931
Trade accounts and other accounts payable	0	0	2,114
Other financial liabilities	1,660,111	1,564,899	0
Other provisions, current	0	2,981	14,097
Tax losses	4,227,195	2,364,955	598,683
Major maintenance provision	135,127	63,590	654
<b>Total Assets due to deferred taxes</b>	<b>28,060,875</b>	<b>27,777,117</b>	<b>1,401,479</b>
 <b>Liability due to deferred taxes Temporary differences concepts</b>	 <b>12-31-2010 M\$</b>	 <b>12-31-2009 M\$</b>	 <b>01-01-2009 M\$</b>
Financial asset, mixed model IFRIC 12	21,598,811	21,121,545	0
Intangible asset, mixed model IFRIC 12	5,065,322	5,119,039	0
Accounts receivable from MOP	1,103,793	303,330	0
Financial obligations, non current	323,175	321,761	339,259
<b>Total Liability due to deferred taxes</b>	<b>28,091,101</b>	<b>26,865,675</b>	<b>339,259</b>

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

Deferred taxes classification	Short term M\$	Long term M\$	Total M\$
Assets due to deferred taxes	6,492,396	21,568,479	28,060,875
Liability due to deferred taxes	6,492,396	21,598,705	28,091,101

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

Transactions in deferred taxes:

Income tax expenses	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Deferred tax expenses, net	941,850	150,779
<b>Income tax expenses (income)</b>	<b>941,850</b>	<b>150,779</b>
Conciliation of the tax expense using the legal rate with the tax expense using the effective rate.		
Conciliation of tax expenses, legal rate	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Tax expenses using the legal rate	974,723	275,398
Tax effect of the tax benefit not previously acknowledged in the profit and loss statement.	0	0
Other increases (decreases) in tax charges	(32,873)	(124,619)
<b>Total tax expense adjustment using the legal rate</b>	<b>941,850</b>	<b>150,779</b>

## NOTE 17 – OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Obligations to credit and debt title institutions are detailed below:

Other financial liabilities, current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligations with financial institutions (1)	1,988,593	1,592,604	3,961,285
<b>Total Other financial liabilities, current</b>	<b>1,988,593</b>	<b>1,592,604</b>	<b>3,961,285</b>
Other non financial liabilities, non current	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Obligations with financial institutions (1)	104,181,490	104,181,490	106,912,871
Obligations with financial institutions, amortized cost (2)	(1,615,877)	(1,608,806)	(1,995,639)
Other financial Liabilities (3)	8,300,554	7,824,494	0
<b>Total Other non financial liabilities, non current</b>	<b>110,866,167</b>	<b>110,397,178</b>	<b>104,917,232</b>
(1) In November 30 <sup>th</sup> , 2007, the Corporation subscribed, with Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, a Debt Acknowledgement, Rescheduling and Financing Opening Contract, through which a large part of the Highway within the space under concession was funded. They granted financing openings for up to an equivalent in pesos to UF 7,181,638. With the above, the accumulated balance of capital debt to financial institutions, by December 31 <sup>st</sup> , 2010, rises to M\$ 104,181,490, and it is distributed according to the following details:			
Construction segments associated to the debt with Financial Institutions Capital Debt per Construction Segment	Banco Bice M\$	Banco Chile M\$	Banco Security M\$
Initial balance by January 1 <sup>st</sup> , 2009	21,982,220	66,278,472	9,902,665
Segment A	1,240,929	3,744,927	559,529
Segment C	46,859	141,414	21,129
Segment D1	63,406	191,350	28,590
<b>Total debt with financial institutions</b>	<b>23,313,414</b>	<b>70,356,163</b>	<b>10,511,913</b>
			<b>104,181,490</b>

(2) Financial obligations for the loans associated to Segments A and D1 are valued at fair value under IFRS. Regarding their payment dates, 2032 for Segment A and 2019 for Segment D1.

(3) The financial liability due to the construction of the Montegordo tunnel was registered under IFRS, which acknowledges, into results, the interests generated by this obligation.

Below, the expirations table regarding the obligations to Financial Institutions is shown:

Obligations with financial institutions, current							
RUT	Financial Institution	Country	Currency	Amortization Type	Nominal Rate	Effective Date	Expiration date
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	peso	semiannual	4.19%	4.19%	01-20-2011
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	peso	semiannual	4.19%	4.19%	01-20-2011
97.053.000-2	Banco Security	Chile	peso	semiannual	4.19%	4.19%	01-20-2011
<b>Total</b>							<b>1,988,593</b>
							<b>1,592,604</b>



#### NOTE 22 – ISSUED CAPITAL

Ordinary and Preferred Shares by January 1 <sup>st</sup> , 2009	Number of shares (thousands)		
	M\$	Ordinary shares M\$	Own shares M\$
Capital	18,500	18,500	18,500
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
<b>Balance by December 31<sup>st</sup>, 2009</b>	<b>18,500</b>	<b>18,500</b>	<b>18,500</b>

Ordinary and Preferred Shares by January 1 <sup>st</sup> , 2010	Number of shares (thousands)		
	M\$	Ordinary shares M\$	Own shares M\$
Capital	0	0	0
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
<b>Balance by December 31<sup>st</sup>, 2010</b>	<b>18,500</b>	<b>18,500</b>	<b>18,500</b>

The shares' distribution is split into two shareholders:

Shareholders	Paid shares	Share percentage
Inversiones Autotrade Chile Ltda.	18,481	99,897
Gestión Vial S.A.	19	0,103

#### NOTE 23 – WITHHELD RESULTS (ACCUMULATED LOSSES)

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

Withheld Results (Accumulated Losses)	12-31-2010	12-31-2009
Initial Balance	(4,184,228)	(6,188,746)
Results of the exercise	4,791,813	1,469,211
Increase (decrease) due to transfers and other changes	0	535,307
<b>Total Accumulated Profits (losses)</b>	<b>607,585</b>	<b>(4,184,228)</b>

#### NOTE 24 – OTHER RESERVES

During the 2010 and 2009 exercises, the Corporation has not constituted reserves other than legal ones.

#### NOTE 25 – INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES

Ordinary income by December 31<sup>st</sup>, 2010 and 2009, respectively, are detailed below:

Income from ordinary activities	Accumulated	
	01-01-2010 through 12-31-2010	01-01-2009 through 12-31-2009
	M\$	M\$
Toll revenues (1)	4,338,478	2,684,690
Income from Contingency Grant and GMR (2)	5,447,335	1,518,810
Imputed Tolls Financial Asset IFRIC 12 (3)	(7,832,366 )	(1,937,676 )
Other Income from ordinary activities	104,675	6,209
<b>Total Income from ordinary activities</b>	<b>2,058,122</b>	<b>2,272,033</b>

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

(2) See Note 9 number 2 and 3.

(3) See Note 10.

#### NOTE 26 – OTHER EXPENSES, PER NATURE

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

Other expenses, per nature	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010	01-01-2009 through 12-31-2009
	M\$	M\$
Net costs due to earthquake damage	4,449	0
Costs due to earthquake damage to the Slope	231,558	0
Operation and maintenance direct costs (1)	2,171,921	2,528,521
Administration direct costs	339,868	444,179
<b>Total Other expenses, per nature</b>	<b>2,747,796</b>	<b>2,972,700</b>

(1) This category is mainly composed by the maintenance and rendering of services, executed by Gestión Vial S.A. (see Note 32, letter B), regarding the highways industry.

#### NOTE 27 – FINANCIAL INCOME

Financial income by December 31<sup>st</sup>, 2010 and 2009, respectively, are detailed below:

Financial income	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010	01-01-2009 through 12-31-2009
	M\$	M\$
Interests generated by Financial instruments	71,648	31,751
MOP resolutions collection accrued interest (1)	0	1,205,011
Interests generated by Financial assets IFRIC 12 (2)	7,635,872	6,092,212
Other financial interests (3)	401,537	0
<b>Total Financial Income</b>	<b>8,109,057</b>	<b>7,328,974</b>

(1) During 2009, this amount corresponds to the interests accrued by resolutions DGOP 2240; 2245; 2250 and 2255; regarding construction income of Supplementary Agreement number 1, with the Chilean State.

(2) See Note 10.

(3) Corresponds to the updated amount generated by financial assets associated to real estate companies, according to BALI (see Note 9 number 4).

#### NOTE 28 – FINANCIAL COSTS

Financial costs by December 31<sup>st</sup>, 2010 and 2009, respectively, are detailed below:

Financial costs	Accumulated 01-01-2010 through 12-31-2010	01-01-2009 through 12-31-2009
	M\$	M\$
Interests of loans from Related Companies	623,551	622,968
Interests from financial liability and major maintenance	374,550	220,477
Interests from obligations with financial institutions	3,188,970	3,450,352
Commissions and other financial expenses	97,151	83,573
<b>Total Financial Costs</b>	<b>4,284,222</b>	<b>4,377,370</b>

NOTE 29 – INCOME TAX EXPENSES

Income tax expenses

	Accumulated	
	01-01-2010 through 12-31-2010	01-01-2009 through 12-31-2009
	M\$	M\$

Earnings before tax	5,733,663	1,619,990
Taxes calculated upon the base of national tax types applicable to earnings (deferred taxes) (See Note 16)	(941,850)	(150,779)
<b>Total Income tax expenses</b>	<b>(941,850)</b>	<b>(150,779)</b>

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

The Corporation has determined that the effects in the modification of the income tax rate, for years 2011 and 2012, does not have a significant impact, since the effect is compensated through the accumulated tax loss, which will not be absorbed in the medium term.

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

1 For revenues perceived or accrued in 2011, 20% rate.

2 For revenues perceived or accrued in 2012, 18.5% rate.

3 For revenues perceived or accrued in 2013, 17% rate.

NOTE 30 – RESULTS FROM ADJUSTMENT UNITS

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

Adjustment units results	Accumulated	
	01-01-2010 through 12-31-2010	01-01-2009 through 12-31-2009
	M\$	M\$
Financial Assets and Liabilities expressed in UF	2,648,266	(473,086)
<b>Total Adjustment units results</b>	<b>2,648,266</b>	<b>(473,086)</b>

NOTE 31 – CONTINGENCIES

By December 31<sup>st</sup>, 2010, the Corporation shows the following contingencies and restrictions

a) Direct guarantees

1) Exploitation guaranty issued by Banco Chile in favor of the Obras Públicas general director, to guarantee the exploitation of the fiscal public work called "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), west sector, Avenida del Valle – Ruta 5 North junction, according to the following details:

Bond Number	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
911-9	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
912-7	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
913-5	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
914-3	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
916-9	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
915-1	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
917-7	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
918-5	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
919-3	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014
920-8	04-28-2009	Banco de Chile	3,000.00	04-30-2014

2) Exploitation guaranty issued by Banco Chile in favor of the Obras Públicas general director, to guarantee the exploitation of the fiscal public work called "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), east sector, Centenario – Avenida del Valle junction, according to the following details:

Bond Number	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
372202-5	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372203-3	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372204-1	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372205-9	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372206-7	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372207-5	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372208-3	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372209-1	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372210-6	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014
372211-4	01-23-2009	Banco de Chile	20,000.00	04-30-2014

b) Restrictions

While any sum is owed to the Creditors, in light of the Debt Acknowledgement, Rescheduling and Financing Opening Contract, subscribed by the Concessionaire Corporation with Banco de Chile, Bice and Security, the Debtor will not be able to:

“Be constituted as a guarantor, surely, severally liable nor committing its equity to obligations with third parties”, excepting as required by the execution of its corporate object, which, in any case, will require the authorization of the Creditors.

“Acquire loans or debt additional to the Loans”, unless:

- a) They correspond to debt in order to fully prepay the loans;
- b) They correspond to debt that has been expressly authorized, in writing, by the Creditors;
- c) They correspond to subordinate loans.
- d) They correspond to leasing debt for the procurement of vehicles and equipment necessary for the operation of the Concession.
- e) They correspond to non guaranteed debt with maintenance suppliers, as long as they do not exceed a pesos equivalent of UF 8,000.
- f) They correspond to non guaranteed debt, for works executed or provisioned by major maintenance.

“Agree with MOP the extinction of the Concession Contract or its modification under mutual agreement, or its transfer”. The Concession Contract can only be modified by the Debtor with the prior consent, in writing, of the Creditors.

“Sell or transfer, during a same calendar year, assets that individually, or in total, have a value that is greater than the Pesos equivalent of ten thousand UF”, unless the asset to be sold is replaced by another one of the same characteristics or when making a division, dissolution, settlement, capital decrease that implies the Debtor has a capital that is lower than the minimum required in the Tender Bases, transformation, merger or addition of subsidiaries, without a prior and written approval of the Creditors. The Debtor will however be able to sell the eventual compensation documented in the DGOP resolutions of an unconditional and irrevocable payment, issued in light of the agreement protocol, having in said case to offer them in sale, firstly, to the creditors, prioritizing, in case of equal conditions, those who have a greater share in the loans and, in any case, the Debtor will not be able to sell them to third parties in conditions less advantageous than those offered by the creditors.

“Make investments other than Allowed Investments or Investing in securities issued by, or lend money or grant credit to subsidiaries, persons or third parties, related or not to the activity”, unless these are Allowed Investments or that there is a written and express authorization of the creditors through the Agent Bank.

“Subscribe eventual operation, maintenance or construction contracts”, unless with an authorization from the Creditors.

“Make Restricted Payments”, unless the conditions described un section 12.7 of the Debt Acknowledgement, Rescheduling and Financing Opening Contract.

“Grant cautions or guarantees upon its assets”, excepting the Guaranty Contracts, without the written consent of the creditors.

“Open and keep open, current accounts, sight accounts, deposit accounts or of any other nature”, unless the accounts of the project.

By December 31<sup>st</sup>, 2010, the Corporation has met the indicated restrictions.

c) Trials or other legal actions

Trials

Trials or other legal actions to which the company is related to, which may represent a contingency to consider and are not covered by the insurances hired by it:

Civil Trials	Details associated to the cases
Trial	Municipalidad Huechuraba and Corema (environmental impact within the Highway under Concession)
Court	4th Civil Court of Santiago
Number	735-2007
Subject	Public Rights Annulment
Amount	Undetermined
Status	Given that the claims of the recurrent do not distort the foundations of the mentioned resolution, and what is set out in the second paragraph of Article 181 of the Civil Procedure Code, it is dismissed.

The capital of the Subordinate Loan will be paid in a single installment, expiring in July 20<sup>th</sup>, 2031. Interests will be calculated upon the base of a year of three hundred and sixty days, and the days effectively passed. The "Interests Period" starts with the Closing Date and ends in July 20<sup>th</sup>, 2008, and from then, each following Interests Period will start in the last day of the preceding Interests Period, and will end in July 20<sup>th</sup> of the following year, until the Final Expiration Date.

The Subordinate Loan will accrue interests at an annual interest rate applicable to each Interests Period, equal to the sum of the Nominal TAB Rate for three hundred and sixty days operations, multiplied by twelve, plus, the Applicable Margin.

Autopista Do Pacifico S.A. (formerly Autotrade Holding de Chile S.A.)

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. requested the Internal Revenue Service for the restitution of the VAT unduly paid in August 2006. The entity supporting the payment of said VAT was Ministerio de Obras Públicas, which made the payment of VAT of the debtor's invoice, issued in July 2006. Consequently, to be entitled to the aforementioned request, Concesionaria Nororiente must reimburse Ministerio de Obras Públicas for the amount received from their part due to this concept. Due to the above, 2 promissory notes payable from Autotrade Holding de Chile were issued, in order to cover said debt.

d) Guarantees for the fulfillment of obligations to banks

1. Special Pledges of Public Work Concession in first, second and third degree, constituted by Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., in favor of Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, through a public deed granted in November 30<sup>th</sup>, 2007 in the Notary Office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci.

2. Pledge in compliance to Law four thousand and eighty seven and commercial pledge in compliance to article eight hundred and thirteen of the Commerce Code, constituted by Inversiones Autotrade Chile Ltda., upon the shares of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., owned by it, in favor of Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, through a public deed granted in June 19<sup>th</sup>, 2009 in the Notary Office of Mr. Patricio Zaldivar Mackenna.

3. Bail and Several constituted by Inversiones Autotrade Chile Ltda., Autotrade Urbane de Chile S.A. and Autotrade Holding do Sur S.A. in favor of Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, through a public deed granted in June 19<sup>th</sup>, 2009 in the Notary Office of Santiago of Mr. Patricio Zaldivar Mackenna.

4. Collection mandate granted through a public deed, granted in November 30<sup>th</sup>, 2007, in the Notary Office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci.

e) Insurance

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

Policy Number	Insurance Company	Coverage	Expiration date	Currency	Insured UF Amount
3584931	RSA Seguros Chile S.A.	Trade Miscellaneous	06-30-2011	UF	5,107,638.00
3584881	RSA Seguros Chile S.A.	Trade Miscellaneous	06-30-2011	UF	5,198,929.00
20057882	Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.	General Civil Liability	09-30-2011	UF	25,000.00
20057883	Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A.	General Civil Liability	09-30-2011	UF	75,000.00

NOTE 32 – TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Related parties include the following entities and individuals:

Structure of Related Corporations

By December 31<sup>st</sup>, 2010, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. is controlled, in a 99.897% by its controlling shareholder, Autotrade de Chile Ltda., and in a 0.103% by its minority shareholder, Gestión Vial S.A.. In turn, Inversiones Autotrade de Chile Ltda. is controlled by it Autopista Do Pacifico S.A., as the controlling shareholder with 99.999% share and the latter, in turn, is controlled by Autotrade Sud América S.r.l. as its majority shareholder with 126,373 shares, Societa Iniciativa Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. with 2 shares and, also, Atlantia S.p.A., y Autotrade per l'Italia S.p.A., are shareholders with one share each. The latter and Societa Iniciativa Autostradali e Servizi SIAS S.p.A., are corporations owning, in turn, 45.765% each upon Autotrade Sud América S.r.l., with a remaining 8.47% share of the Mediobanca S.p.A. Corporation.

a) Loans between related parties

Inversiones Autotrade de Chile Ltda.

Regarding the loan payable held by Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. with Inversiones Autotrade de Chile Ltda., the following facts are mentioned:

In Santiago, Chile, by November 30<sup>th</sup>, 2007, a Mutual, Subordination and Pledge Contract, between Itinerare Chile S.A. and Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. is signed.

Funds from the Subordinate Loan will be used by the Debtor, solely and exclusively to: i) pay the different sums related to Commissions and other expenses. ii) Finance the Construction Contract of the Concession and other investment expenses, including the payment of interests accrued by the Loans and the payment of interests accrued by Subordinate Loans.

b) Transactions with Related Corporations

Gestión Vial S.A.

1. Maintenance services rendering contract. In Santiago, in July 17<sup>th</sup>, 2008, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. and Gestión Vial S.A. entered into a service contract for the exploitation of the public fiscal work called "Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession). The object of this contract, among others, is the rendering, by the Operator, to the Concessionaire Corporation, of the exploitation and conservation services of the aforementioned work under concession, both in the East as well as in the West sector, according to the contents and standards established in the currently valid Concession Contract, between the Concessionaire Corporation and MOP.

2. Other services and maintenance renderings. The Concession Company has the intervention of Gestión Vial S.A. in work required by it, regarding various services of maintenance, pavement, marking and all repairs involved in the development of the highways exploitation activities.

**3. Earthquake Damage Repairs.** Regarding the repairs of the highway within the space under concession, caused by the infrastructure damage arising from the earthquake of February 27<sup>th</sup>, 2010, the Concessionaire appointed Gestión Vial S.A. to execute most of the repairs related to this matter.

The transactions due to this concept are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Nature of origin the relation	Description	Currency	Type	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Maintenance services contract	pesos	1,364,866	1,302,507	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Maintenance services contract (payments made)	pesos	(1,590,920)	(1,109,346)	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Other services and maintenance renderings	pesos	4,047	0	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Other services and maintenance renderings (payments made)	pesos	(1,089)	0	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Extraordinary Conservation	pesos	210,301	0	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Extraordinary Conservation (payments made)	pesos	(210,301)	0	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Earthquake Damage Repairs	pesos	1,819,403	0	
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Shareholder	Earthquake Damage Repairs (payments made)	pesos	(1,502,060)	0	

c) **Wages of the Key Staff in Management**

Directors:

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

Management Staff:

The wages paid to Management are detailed below:

Key Staff in Management	12-31-2010 M\$	12-31-2009 M\$
Managers' Wages	0	61,160

**NOTE 33 – CONCESSION CONTRACT**

**The concession contract:**

The Tender Bases, its clarification circulars, the awarding decree and pertinent dispositions of the following legal entities:

-Decree with Force of Law number 164 of 1991, contained in Supreme Decree of MOP number 900 of 1996, settling the Redrafted, Coordinated and Systematized Text of the Concessions Law.

-Supreme Decree of MOP, number 956, of 1997, Regulation of Public Works Concessions Law.

-Decree with Force of Law of MOP, number 850 of 1997, settling the Redrafted, Coordinated and Systematized Text of Law number 15,840 of 1964, Organic of Public Works Secretariat and DFL number 206 of 1960.

The Concessionaire Corporation is obliged to build, maintain and exploit the works indicated in the contract, according to the Tender Bases, corresponding to the new road outline starting in Centenario junction (Puente Centenario area), in the limit of the Vitacura and Huechuraba districts, connecting to Costanera Norte and Americo Vespuco avenues, converging in the area. It continues North through a viaducts and tunnels system, to go through the mountain range of la Pirámide, Manquehue and Montegordo hills, until reaching the valley area of the Colina district, where the outline takes a West direction, crossing Ruta 57 CH, until connecting to Ruta 5 Norte, approximately by Km. 18.3 of this highway. The approximate length of this new road is 21.5 kilometers, considering two-lane double roads each, eight tunnels, five junctions, crossings, two pedestrian walkways, three inter-site crossing, areas with service roads, etc.

The Concessionaire Corporation must implement a toll collection system, according to what has been proposed in their Technical Offer, and considering what has been indicated in Article 1.14.1 of the Tender Bases, defining a Maximum Rate of \$1,500; expressed in pesos of December 31<sup>st</sup>, 2001; to be applied in a Tolls System or Access Collection , which the Concessionaire Corporation will be able to charge the type 2 vehicles, according to the classification indicated in Article 1.13.1 of the Tender Bases, which go through the entire road (21.5 Km. approximately).

In the event that the Concessionaire Corporation chooses to charge differentiated rates per vehicle type, the rate factor for each vehicle type indicated in the table below must be considered:

Type	Vehicle Class	Factor
1	Motorcycles	0.3
2	Cars and Pickup Trucks, with or without trailers	1.0
3	Two axes trucks and buses, double rear wheel pickup trucks, agricultural machinery and construction machinery	1.8
4	Trucks and buses, more than two axes	3.2

The Concessionaire Corporation will be able to charge differentiated rates in the periods defined as Normal and Peak, according to the following detail:

Charge type	Days	Schedule
Peak	Monday to Friday	07:00 to 09:00
Peak	Monday to Friday	19:00 to 21:00
Peak	Saturday	17:00 to 21:00
Peak	Saturday and Sunday	08:00 to 10:00

Normal. All hours of the year not classified as Peak.

For the determination of the rates differentiated by period, the factors indicated in the table below must be considered:

Vehicle Type	Normal period Factor	Peak period Factor
Motorcycles	1.0	1.5
Cars and Pickup Trucks, with or without trailers	1.0	1.5
Two axes trucks and buses, double rear wheel pickup trucks, agricultural machinery and construction machinery	1.0	1.5
Trucks and buses, more than two axes	1.0	1.5

The obligations and rights of the awarded party (Concessionaire Corporation) are those established in the aforementioned legal bodies, as well as in the Technical and Economical Offer presented by the proponent, among which, as an example, the following are found:

**Some obligations of the Concessionaire**

- a) Build, maintain and exploit the works indicated in the Tender Bases, in the form, fashion and term described in said documents.
- b) Pay MOP an amount of UF 930,000 for the concept of disbursement, costs or expenses originated in the expropriations or acquisition of land for the State, required for the execution of all the works part of the concession contract. Said payment must be executed in two installments, through Sight Checks issued in favor of the General Director of Obras Públicas. According to what is described in Article 1.8.9 of the Tender Bases, the first installment, corresponding to UF 250,000 must be paid within the maximum term of 120 calendar days, counting from the publishing date, in the Official Journal, of the Concession Awarding Supreme Decree and, the second installment, corresponding to UF 680,000 must be paid within the maximum term of 300 calendar days, counting from the publishing date, in the Official Journal, of the Concession Awarding Supreme Decree.
- c) Annually pay MOP for the concepts of administration and control of the concession contract, an amount of UF 84,000 in five installments. The UF 16,800 installments must be paid in the last business day of January, each one of the following 5 years. During the exploitation stage, the amount to be paid for this concept will be UF 6,200. This amount will be paid in the last day of January, each year, during the entire duration of the concession.
- d) For the concepts of studies and art works, pay the sum of UF 55,000; which will be paid to MOP in a single installment, through a bank sight check, issued in favor of DGOP, in a maximum term of 60 days counting from the starting date of the Construction, by the Concessionaire Corporation. The concept of this payment is detailed below:
  - UF 53,000 for the concept of payment of the supplementary studies for the design of the Draft Projects and Engineering Reference Studies, Environmental Impact Studies and other expenses associated to the project.
  - UF 2,000 for the execution of Art Works related to the Work, to be defined by a committee of authorities summoned by Dirección Nacional de Arquitectura of MOP, which will act as a Technical Agency, assuming the Final Inspection of their execution, including their hiring. The Concessionaire must consider the maintenance of the Art Works included in the Concession.
- e) In compliance to what is described in Article 1.12.1.2.3 of the Tender Bases, the Concessionaire must pay ECSA CAPITALES S.A., RUT 94.138.000-K, an amount of UF 53,128 (fifty three thousand one hundred and twenty eight unidades de fomento) for the concept of reimbursement of the Tunnels Basic Engineering studies' costs (geological and geotechnical studies) and others. Said amount must be paid through a bank sight check in a maximum term of 60 days counting from the Constitution date of the Concessionaire Corporation, according to what is indicated in Article 1.7.3 of the Tender Bases.
- f) The Concessionaire must hire the civil liability insurances for third party liability and catastrophes according to what is described in Articles 1.8.15 and 1.8.16 of the Tender Bases.

#### Some rights of the Concessionaire

- a) Exploit the works after obtaining the authorization of their first Temporary Commissioning, until the expiration of the concession, all in compliance to what has been described in Article 1.10 of the Tender Bases.
- b) Collect the fees to all users of the concession, according to what has been established in Articles 1.13 and 1.14 of the Tender Bases. The rates adjustment system and the collection system can be subject to adjustment and review upon the request of the concessionaire, in compliance to what has been described in Article 1.13.3 of the Tender Bases.
- c) Exploit the supplementary services indicated in Article 1.10.9.2 of the Tender Bases, according to the procedure indicated in said article.
- d) Right to receive a guaranteed minimum revenue offered by the State, when applicable, according to what has been expressed in the Tender Bases, from the definitive commissioning of the entire concession, which amount, for each calendar year of exploitation of the concession, is described in the following table:

Exploitation Calendar Year	Guaranteed Minimum Revenue, in UF
1	243,309
2	265,472
3	287,222
4	328,979
5	372,021
6	416,347
7	461,958
8	508,852
9	534,295
10	561,010
11	589,060
12	618,513
13	649,439
14	678,664
15	709,204
16	741,118
17	774,468
18	809,319
19	845,738
20	883,797
21	923,568
22	965,128

For the purposes of this Guaranteed Minimum Revenue mechanism, it is established, as the first calendar year of exploitation, that beginning in January 1st of the year in which 6 months have passed, counting from the authorization date of the last Temporary Commissioning of the East and West sectors, as defined in Article 1.3 of the Tender Bases.

Right to receive the grants to construction mentioned in Article 1.12.1.1 letters a), b), c), d) and e) of the Tender Bases.

#### Construction Guaranty

According to Article 1.8.1.1 of the Tender Bases, within the 30 days prior to the beginning of the works' construction, the Concessionaire, replacing the Bid Bond of the Offer, must provide the Construction Guaranty for the sectors indicated in Article 1.3 of the Tender Bases. The Construction Guaranty of each sector must be constituted by five bank guaranty bonds, of the same amount, issued in Santiago de Chile, by a Local Bank, in favor of the General Director of Obras Públicas. The validity term of each one of them will be the maximum construction term established in Article 1.9.2.4 of the Tender Bases, for each one of the sectors, plus 6 months. The amounts of the Construction Guaranty Bonds to be provided by the concessionaire for each one of the sectors are indicated in the table below:

Description	Amount in UF
East Sector: Centenario – Av. Del Valle Junction	220,000
West Sector: Av. Del Valle – Ruta 5 Norte Junction	35,000

In the case the Concessionaire Corporation chooses to delay the beginning of the construction of works related to the second Montegordo Tunnel, the construction guaranty amount for said work will be the one described in the table below:

Description	Amount in UF
Montegordo Tunnel	26,000

The validity term of this guaranty will be the maximum construction term, for the Montegordo Tunnel works, plus 6 months.

When the Concessionaire Corporation requests to early start the works in any of the sectors, the Fiscal Inspector, in the event such request is accepted, must set the date for the delivery of this guaranty, which may not exceed 10 days counting from the acceptance of the request and, in any case, before the early start of the works.

Once the execution of 30%, 50% and 70% have been credited for each sector of the work, the construction guaranty must be replaced by five bank guaranty bonds, of an equal amount, with a validity term being the difference between the maximum construction term and the time passed until the corresponding progress statement, plus 6 months. The Construction Guaranty amounts to be provided by the concessionaire in replacement of the valid guarantees, once the progress percentage of the work execution has been credited, are indicated in the following table:

Description:	30% Progress	50% Progress	70% Progress
East Sector: Centenario – Av. Del Valle Junction	165,000	121,000	77,000
West Sector: Av. Del Valle – West Sector: Av. Del Valle Junction	24,000	18,000	11,000

In the case the Concessionaire Corporation chooses to delay the start of the construction of the works related to the second Montegordo Tunnel, the corresponding amounts will be taken, as indicated in the following table, every time the Concessionaire meets the corresponding progress statements:

Description:	30% Progress	50% Progress	70% Progress
Montegordo Tunnel	22,000	16,000	10,000

All construction guaranty bonds must be sight payable and remain valid during the entire construction period of each one of the sectors indicated in Article 1.3 of the Tender Bases, until the corresponding Temporary Commissioning, plus 6 months, without prejudice to the fact that the concessionaire has entered the exploitation guaranty bonds, as indicated in Article 1.8.1.2 of the Tender Bases.

The construction guarantees of the work will be returned to the Concessionaire Corporation once the corresponding Temporary Commissioning authorization has been granted, as long as the corresponding exploitation guaranty has been provided to MOP's satisfaction, and according to what has been described in the Regulation of the Concessions Law. Having met all the above, MOP will return the corresponding construction guaranty in a maximum term of 40 days.

Given that the Proponent, in its Technical Offer, has manifested to delay the start of the construction of works related to the second Montegordo Tunnel, the construction guaranty corresponding to these works will be returned to the Concessionaire Corporation in a maximum term of 40 days after granting the Temporary Commissioning authorization for said works.

#### Exploitation Guarantees

Prior to the Temporary Commissioning request of each sector, in 1.3 and as set in 1.10.1; both Articles of the Tender Bases, the Concessionaire will yield the exploitation guaranty of such sectors to MOP.

Said guaranty, for each sector, must be constituted by ten bank guaranty bonds, of the same amount, issued in Santiago de Chile, by a Local Bank, in favor of the General Director of Obras Públicas. The Exploitation Guaranty amount for each one of the sectors defined in Article 1.3 of the Tender Bases is indicated below:

Description:	Amount in UF
East Sector: Centenario – Av. Del Valle Junction	200,000
West Sector: Av. Del Valle – Ruta 5 Norte Junction	30,000

Each bond must have a validity term equal to the maximum exploitation period plus 12 months. However, the Concessionaire may choose to provide guaranty bonds with a lower validity, with a term of no less than 5 years and renew them 90 days before their expiration, as long as this is accepted by DGOP and each document is delivered before the expiration of the previous one. For this purpose, the concessionaire shall request, in writing, DGOP for the required authorization. Within the 30 days after the reception date, at the Filing Office of DGOP, of said request, DGOP will inform, in writing, its rejection or acceptance decision. In the latter case, the term of the last guaranty bonds shall be the remnant of the exploitation period plus 12 months.

Within the 30 days prior to the Temporary Commissioning of the entire Concession, the Concessionaire may replace the valid exploitation guaranty bonds by ten bank guaranty bonds, of an equal amount, corresponding to the sum of the amounts guaranteed for both sectors, which will have a validity term equal to the maximum remaining exploitation period plus 12 months. However, the Concessionaire may choose to provide guaranty bonds with a lower validity, with a term of no less than 5 years and renew them 90 days before their expiration, as long as this is accepted by DGOP and each document is delivered before the expiration of the previous one. In the latter case, the term of the last guaranty bonds shall be the remnant of the exploitation period plus 12 months.

MOP will not provide the Temporary Commissioning authorization of any sector if the obligation of providing the exploitation guaranty previously approved by the Fiscal Inspector has not been met.

The Concessionaire Corporation must provide an Additional Exploitation Guaranty, in order to ensure the fulfillment of the conditions under which the State will receive the concession, as described in Article 1.11.3 of the Tender Bases. Said guaranty will be provided within the month following month "m" of the concession, when it is verified that the amount VPlm, defined in Article 1.7.6.1 of the Tender Bases, has reached a value equivalent to UF 10,899,827; through three or more Bank Guaranty Bonds of equal amounts, issued in Santiago de Chile by a local bank, in favor of the General Director of Obras Públicas, payable on sight. The validity term of this guaranty will be the greater term between 3 years and the period between its delivery and the maximum expiration term of the concession plus 18 months. The total value of this guaranty will be UF 230,000.

All the exploitation guaranty bonds must be sight payable.

Exploitation bank guaranty bonds will be returned within a 15 days term, counting from the date in which the Fiscal Inspector of the exploitation certifies that the Concessionaire has fulfilled all obligations to MOP.

The Additional Exploitation guaranty will be returned by MOP within 15 days following its expiration.

The Concessionaire and MOP will make the payments established in the contract, in the terms mentioned in the Tender Bases. In case there are delays, said delays will accrue a daily real interest of 0.0198%, all in compliance with what has been established in Article 1.12.4 of the Tender Bases. However, the unjustified delay of the payments to be made by the concessionaire to the State, will entitle MOP to cash in the corresponding guaranty bond, as described in Article 1.8.1 letter j) of the Tender Bases.

The corresponding fines will be applicable according to what has been established in the Tender Bases, Clarification Circulars, in Supreme Decree MOP number 900 of 1996, settling the Redrafted, Coordinated and Systematized Text of DFL MOP number 164 of 1991, Public Works Concessions Law and in Supreme Decree MOP number 956, of 1997, Regulation of Public Works Concessions Law.

The General Direction of Public Works will be the service of Ministerio de Obras Públicas, enforcing the concession contract in its various aspects.

The concession term will extend until the month in which the relation established in Article 1.7.6 of the Tender Bases is met.

If the established relation is not met, the maximum concession term will be 480 months counting from the beginning of the concession, as described in Article 1.7.5.

-According to DGOP number 379, dated February 6<sup>th</sup>, 2008; it was authorized, from 0:00 hours of February 7<sup>th</sup>, 2008, the Temporary Commissioning of the West Sector works of the public fiscal work called "Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago). It is established that the Temporary Commissioning will entitle to the exploitation of the works being commissioned, excepting the charging of the corresponding rates, which will be applied from 0:00 hours on February 10<sup>th</sup>, 2008.

-- According to DGOP number 993, dated March 6<sup>th</sup>, 2009; the Temporary Commissioning of the East Sector works of the public fiscal work called "Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago) was authorized. It is established that the Temporary Commissioning will entitle to the exploitation of the works being commissioned, excepting the charging of the corresponding rates, which will be applied from 23:00 hours on March 7<sup>th</sup>, 2009.

-In April 14<sup>th</sup>, 2009, Supreme Decree MOP number 13, dated January 8<sup>th</sup>, 2009 was published in the Official Journal, which approves the Supplementary Agreement number 1, in light of which MOP will compensate the Corporation for the greater costs incurred due to the addition, to the concession contract, of a set of additional investments, which are mainly located at Centenario Junction. Additionally, through this Agreement, the Corporation is compensated by the damages suffered due to the delay in the delivery of the land of east and west sectors, by MOP. The total amount of the Agreement is UF 899,055 and will be paid by MOP, as established in number 4.1 of the aforementioned agreement, through a 5 installments payment, with amounts and payment dates as detailed below:

Payment Date	Amount to be paid
Last business day of April, 2009	245,464
Last business day of April, 2010	282,092
Last business day of April, 2011	282,092
Last business day of April, 2012	282,092
Last business day of June, 2012	Adjustment installment

The Corporation may choose, at the moment of providing the progress report mentioned in number 3.2 to the fiscal inspector, to receive, directly, the first payment of the MOP debt, without the need to issue a Resolution from the General Director of Obras Públicas (DGOP), for which they must inform MOP through a note in the Work Logbook, in the delivery date of the aforementioned report.

Installments 1 to 5 have been set considering that all the investments committed in the hereby Agreement have been executed, as well as the corresponding interests to their payment dates, for which MOP issued the following DGOP resolutions:

DGOP Number	Issuance date	Expiration Date	Capital UF	Interests UF
2244	05-20-2009	Last business day of April, 2010	143,804.12	8,483.50
2250	05-20-2009	Last business day of April, 2010	122,573.35	7,231.03
2246	05-20-2009	Last business day of April, 2011	251,538.36	30,553.64
2245	05-20-2009	Last business day of April, 2012	117,038.24	21,959.46
2440	06-03-2009	Last business day of April, 2012	107,968.41	20,257.72

By the closing date of the hereby Financial Statements, 2009, the Corporation effected its option of directly receiving the first payment of the MOP debt, for which it issued, in May 29<sup>th</sup>, 2009, invoice number 37, for a sum of M\$ 5,152,780 equivalent to the UF 245,464 of installment 1. At the same time, the Corporation proceeded to sell, to Banco Chile, Resolutions DGOP numbers 2244 and 2250.

"Concesión Acceso Nor-oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession) was awarded through the Awarding Supreme Decree of Ministerio de Obras Públicas number 1,253 dated October 30<sup>th</sup>, 2003; which was published in the Official Journal number 37,753; dated January 7<sup>th</sup>, 2004. It received the temporary commissioning of the West Sector in February 2008 and, in March 2009, the temporary commissioning of all the works. Finally, it received the Definitive Commissioning in October 2009.

#### NOTE 34 – ENVIRONMENT

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

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

The disbursed amounts associated to the environment were M\$ 5,641 by December 31<sup>st</sup>, 2010 (M\$ 5,585 in 2009) and are presented under the category Other expenses per nature in the Profit and Loss Statement per Nature, these amounts include the integral service provided by Gestión Vial S.A.

#### NOTE 35 – EFFECTS OF THE EARTHQUAKE

In February 27<sup>th</sup>, 2010, the center-south area of the country was affected by a high intensity earthquake. After the earthquake, the Corporation and its technical staff executed an exhaustive assessment to determine the effects of the aforementioned earthquake, upon the infrastructure under concession and proceed to quantify the damage and perform an estimation of the direct disbursements necessary for the reposition and repair in terms of the valid insurance policies.

The effects of the damage have been reflected as expenses in item "Other expenses per nature" (Note 26) of the integral profit and loss statement per nature, by December 31<sup>st</sup>, 2010 and they total a direct net amount of M\$ 4,449, amount representing the direct disbursements not covered by insurance policies.

By the closing date of the hereby financial statements, the effects caused by the earthquake are fully acknowledged in the financial statements, and their settlement has been completed.

#### NOTE 36 – FACTS AFTER THE REPORTING DATE

In January 11<sup>th</sup>, 2011, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. was notified regarding the annulment of public right of the administrative acts of COREMA, case docketed 735-2007, brought before the 24th Civil Court of Santiago, of the incidental serving of the definitive sentence, according to which, it is forbidden to use, partially, the Santiago access highway Radial Nororiente, in the segment of approximately 14 consecutive and linear kilometers of the road under concession, from sector 1, Centenario Junction, to Sector 9, Montegordo hill.

In this sense, it is important to highlight that the Concessionaire is not part of the aforementioned trial, which second stance ruling is under a pending appeal.

Similarly, it is worth mentioning that, in January 12<sup>th</sup>, 2011, the Concessionaire has requested both the Exploitation Fiscal Inspection as well as Dirección General de Obras Públicas, representing Ministerio de Obras Públicas, to proceed and indicate the measures to be implemented, as well as coordinating with public agencies to meet the judicial resolution.

At the issuance date of the hereby financial statements, no measures had been implemented by said agencies and the route under Concession is still under normal operation.

There are no other facts, between the closing date and the presentation date of the hereby Financial Statements, that could significantly impact their interpretation.

# RATIONALE

RATIONALE -BY DECEMBER 31<sup>ST</sup>, 2010

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.

## 1. Financial situation analysis.

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

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., from December 2010, has voluntarily adopted the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (herein, "IASB").

The adoption date of the adjustments executed under the international standards is January 1<sup>st</sup>, 2009. The financial statements provided to Superintendencia de Valores y Seguros of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., by December 31<sup>st</sup>, 2009, issued in February 25<sup>th</sup>, 2010, were developed according to the Generally Accepted Accounting Principles of Chile.

### Liquidity

By December 31<sup>st</sup>, 2010, the comparison values of the indexes have been presented with the indexes of the Corporation by December 31<sup>st</sup>, 2009.

The current liquidity index is set at 8.41 at the closing of the exercise of the Financial Statements, compared to 5.68 of the previous year, showing an increase in liquidity due to the suppliers' payments during year 2010.

The defensive test is at 1.18 in December 2010 against 0.02 in 2009, this variation is due to the decrease of obligations to third parties.

Current Assets rose to M\$ 23,212,825 in December 2010 against the M\$ 22,744,374 of year 2009, due to the increase in free disposition funds mainly destined to cover the obligations to third parties and the increase of accounts receivable from MOP for the concept of GMR and Contingency Grant, given that the Concessionaire started operations in a 100% from October of the previous year.

Non Current Assets rose to M\$ 134,039,447 in 2010, versus M\$ 132,377,992 of year 2009, showing an increase due to the UF variation, regarding the registration of the Financial Asset, arising from the application of CIIFRS 12.

Current Liabilities rose to M\$ 2,758,580 in 2010, against M\$ 4,001,434 in 2009, with a decrease of M\$ 1,242,854, mainly generated by the payment of obligations to third parties (suppliers) during 2010.

Non Current Liabilities rose to M\$ 131,147,202 by December 2010, versus M\$ 132,566,255 of 2009, showing a decrease of M\$ 1,419,053 mainly due to the cancellation of 2 promissory notes subscribed with Autopista Do Pacífico S.A. (formerly Autostrade Holding de Chile S.A.) during 2010.

### Debt

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation by December 2010, 5.74 against 7.36 for year 2009, due to the decrease of accounts payable to related entities obligations of the corporation and trade accounts with suppliers.

The short term debt index is set at 1.75% for December 2010 against 2.58% in year 2009, of the total debt, mainly given by the payment of creditors and obligations to third parties.

The long term debt index is set at 83.40% of the total debt for December 2010, against 85.46% in year 2009, due to the decrease of the total debt level to related entities.

In general terms, the debt represents 14.85% by December 31<sup>st</sup>, 2010, regarding total liabilities, against a 11.96% of year 2009.

Working Capital rose to M\$ 20,454,245 for 2010 versus M\$ 18,742,940 of 2009, variation due to the increase of accounts receivable from MOP, for the concepts of GMR and Contingency Grant, as well as the decrease of obligations to third parties (suppliers).

### Activity

The accounts receivable turnaround index by December 2010 is 0.14 versus 0.20 in 2009, variation arising in relation to the accounts receivable from MOP due to GMR and Contingency Grant.

The accounts payable turnaround index for year 2010 is 45.64 versus 1.57 in 2009, variation mainly due to the payments made in obligations to third parties.

### Results and Profitability

The Corporation acknowledges, in its Profit and Loss Statement per Nature, operations generated by the ordinary revenues from tolls and other trade income.

Results before taxes have increased from M\$ 1,619,990 in 2009 to M\$ 5,733,663 in 2010, mainly generated by the increase of interests earned by the application of the CIIFRS 12 application, and due to the variation of the result caused by adjustment units (UF), generated by the updating of Financial Assets registered under CIIFRS 12.

Ordinary income has decreased in 10.39% going from M\$ 2,272,033 in 2009 to M\$ 2,058,122 in 2010, mainly due to the amortization of Financial Assets, arising from the application of CIIFRS 12, given that the concessionaire started operations in a 100% from October 2009, so the previous exercise only applied it to one trimester of the year.

Profitability of Results before taxes has increased to a 278.59% in 2010 from a 71.30% in 2009, variation mainly generated by the increase of financial income and adjustment units (UF).

Profitability over equity during year 2010 is a return of 22.87% for each peso the shareholders have invested in the Corporation, versus 8.24% in 2009.

Asset profitability has a \$ 0.0307 return for each asset invested peso.

Sales profitability has a return of \$ 2.3282 for each sold peso.

The Operating Profit Ratio indicates that, per each peso incurred in executing the exploitation, \$ 0.7357 return by year 2010, where as in 2009, it was \$ 0.7258.

The behavior of transit in the exercises 2010 and 2009 is the following (amounts expressed in thousands of passes):

	12 / 2010	12 / 2009
Cars and pick up trucks	3,544	2,199
Buses and Trucks	27	18
Motorcycles	42	29
<b>Totals</b>	<b>3,613</b>	<b>2,246</b>

Regarding the total passes, there is an increase of 62.16%, given that the concession was 100% operational from October 2009.

## 2. Analysis of the differences in the appraisal of the main assets.

The administration considers that the assets valued in its books are expressed at their market price, so there are no distortions worth mentioning.

## 3. Financial risk factors

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

Risk management is managed by the Finance Department, complying to Board approved policies and in line with what is required by the financing contracts. This Department identifies, assesses and covers financial risks in a close collaboration with the operational units of the Corporation. See note 4 to the Financial Statements.

## 4. Analysis of the main components of the Cash Flow Statement.

The Flow due to Operation Activities shows a positive balance of M\$ 5,411,229.- due to the collection of tolls and the payment to Tesorería General de la República for the concept of construction VAT return, during the 2010 exercise.

The Investment Flow in the year shows a balance of M\$ 478,229 due to the interests received by the free disposition funds presented by the corporation.

The Flow due to Financing Activities shows a negative standing of M\$ 3,014,831; mainly due to the payment of the 2 promissory notes granted by the majority shareholder Autopista Do Pacífico S.A. (formerly Autostrade Holding de Chile S.A.).

The cash net increase, before the effect of changes to the exchange rate, is M\$ 2,874,627; cash balance at the beginning of the period was M\$ 74,172; the total cash amount at the end of the exercise is M\$ 2,948,799.

## 5. Market Risk Analysis

The Corporation is in the economic sector of highways Industry.

Its main competitor is Ruta 57 "Los Libertadores", even though it will only act upon one of the two sectors comprising this new highway, this is, the West Sector.  
It is not yet possible to measure a relative share or evolution in the sector, given that this is a project that started operations very recently: its final commissioning took place in October 2009.

On the other hand, its future activities will mainly depend on the real estate developments of the area, which are also in their initial consolidation stages.

Below, the aforementioned financial ratios are described:

The main financial indexes are the following::

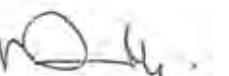
Financial Indexes	12-31-2010	12-31-2009
<b>Liquidity</b>		
Current liquidity	7.17	4.00
Defensive Test	1.18	0.02
<b>Leverage</b>		
Leverage ratio	6.94	8.81
Working Capital	M\$ 17,021,357	12,019,027
Short Term / Total Debt Proportion	1.49%	2.20%
Long Term / Total Debt Proportion	85.91%	87.61%
Equity / Total Debt Proportion	12.60%	10.19%
<b>Activity</b>		
Accounts Receivable Turnaround	0.18	0.47
Accounts Payable Turnaround	45.11	1.15
Financial Indexes	12-31-2010	12-31-2009
<b>Profitability</b>		
Equity Profitability Profits (losses) / Equity Average	22.87%	8.24%
Asset Profitability Profits (losses) / Assets Average	0.0261	0.0088
Sales Profitability Profits (losses) / Ordinary income	2.3282	0.6467
Ordinary Results Ratio Income / Costs	0.7357	0.7258
Profitability Profits (losses) before tax / Ordinary Income	278.59%	71.30%
<b>Profits</b>		
Profits, before tax	M\$ 5,733,663	1,619,990
Ordinary Income	M\$ 2,058,122	2,272,033
Financial Income	M\$ 8,109,057	7,328,974
Financial Costs	M\$ 4,284,222	4,377,370
EBITDA	M\$ -706,735	-725,377
EBITDA / Exploitation Revenues	-34.34%	-31.93%
Assets M\$	12-31-2010	%
Current Assets	19,779,937	10.67%
Non Current Assets	165,533,210	89.33%
<b>Total Assets</b>	<b>185,313,147</b>	
Liabilities M\$	12-31-2010	%
Current Liabilities	2,758,580	1.49%
Non Current Liabilities	159,208,077	85.91%
Equity	23,346,490	12.60%
<b>Total Liabilities</b>	<b>551,162,116</b>	

# LIABILITY STATEMENT

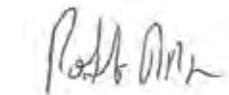
RUT: 99.548.570-2

Legal Name: Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

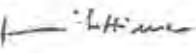
The undersigned, in their capacity as Directors and General Manager, are declared liable regarding the accuracy of the information included in the Annual Report and Balance Sheet for year 2010.



FRANCESCO RIPANDELLI  
Chairman  
RUT: 0-E



ROBERTO MENGUCCI  
Director  
RUT: 0-E



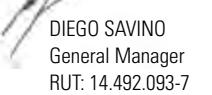
GRAZIANO SETTIME  
Director  
RUT: 0-E



MASSIMO LAPUCCI  
Director  
RUT: 0-E



STEFANO VIVIANO  
Director  
RUT: 0-E



DIEGO SAVINO  
General Manager  
RUT: 14.492.093-7

March, 2011

**CONTENIDOS:** Autopista Nororiente

**DISEÑO Y PRODUCCIÓN:** Kaleida\* Interactive Agency

**FOTOGRAFÍA:** Italo Arriaza

**IMPRESIÓN:** Ograma