



AUTOPISTA NORORIENTE

MEMORIA ANUAL | 2011
ANNUAL REPORT

AUTOPISTA NORORIENTE

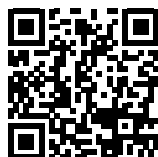
MEMORIA ANUAL | 2011
ANNUAL REPORT

Esta memoria se encuentra también disponible para iPad en el AppStore, y en formato PDF. Por favor ingrese en la siguiente página para descargar los archivos:

<http://www.autopistanororient.cl/memorias>

This Annual Report is also available for the iPad on the AppStore, and as a PDF file. Please visit the following page to download the files:

<http://www.autopistanororient.cl/memorias>



CONTENTS

1	LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD	4
2	IDENTIFICATION OF THE CORPORATION	7
3	OWNERSHIP OF THE CORPORATION	11
	Controlling Companies	11
	Changes to Ownership	13
4	MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES	15
5	DESCRIPTION OF THE SECTOR /ACTIVITIES AND BUSINESSES OF THE CORPORATION	19
	Corporate Purpose of the Corporation	19
	Historical Review	19
	Financing	19
	Facts of the Project	24
	Toll Plazas and Rates	26
	Suppliers	29
	Insurance	29
6	EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES	31
	Number of Transits in the North-East Access to Santiago	31
	Maintenance and Road Improvement Works in the Highway	32
	User Attention and Services	32
	Road Safety	34
	Environmental Management	34
	Dividends Policy	37
	Distributable Profits	37
7	INFORMATION REGARDING SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES	37
8	RELEVANT FACTS IN YEAR 2011	39
9	OTHER FACTS	40
10	ATTACHMENTS	41

CONTENIDOS

1	CARTA DEL PRESIDENTE	5
2	IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	7
3	PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD	11
	Controladores	11
	Cambios en la propiedad	13
4	ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS	15
5	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR/ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	19
	Objeto Social de la Sociedad	19
	Reseña Histórica	19
	Financiamiento	19
	Datos del Proyecto	24
	Plazas de Peaje y Tarifas	26
	Proveedores	29
	Seguros	29
6	ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA	31
	Número de tránsitos en el Acceso Nororiente a Santiago	31
	Mantenimiento y obras de mejoramiento vial en la Autopista	32
	Atención y Servicios a Usuarios	32
	Seguridad Vial	34
	Gestión Ambiental	34
	Política de Dividendos	37
	Utilidad Distribuible	37
7	INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS	37
8	HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2011	39
9	OTROS ANTECEDENTES	40
10	ADJUNTOS	41

LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

SIRS SHAREHOLDERS:

As usual each year, I am pleased to present to you, in my character of Chairman of the Board, the Annual Report of Sociedad Concesionaria Nororient S.A., corresponding to the exercise ended in December 31st, 2011.

First, we think it is important to highlight that, during year 2011, this great 21.5 Km engineering work, which has allowed to join the east and north areas of the capital in approximately 15 minutes, has had a strong increase in terms of vehicular traffic, of 14.61% compared to year 2010. This, mainly due to the growth of real estate projects in the Chicureo area.

Once the private investments being projected in the area, such as shopping malls and general urban equipment, start being completed, we expect increases in the real estate supply in the area. Even the first clinic was inaugurated, and there are other projects for the installation of educational establishments and universities.

According to estimates, in the next 10 years, the population of that area will grow in more than 100 thousand inhabitants, which will be added to the almost 30 thousand neighbors living in that suburb today.

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, a particular thanks to our shareholders, who have put their trust in the Board of the Corporation, also providing their technical and financial expertise. Also, I would like to congratulate the performance and dedication of the entire human staff working at Sociedad Concesionaria Nororient S.A.

Francesco Ripandelli
Chairman of the Board

1

CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

Como cada año me es muy grato presentar a Ustedes, en mi calidad del Presidente del Directorio, la Memoria de la Sociedad Concesionaria Nororiente S.A., correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

En primer lugar nos parece importante destacar que durante el año 2011, 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 de un 14,61% en relación al año 2010. Esto principalmente por el crecimiento de los proyectos inmobiliarios del sector de Chicureo

Una vez que las inversiones privadas que se están proyectando en el sector, como centros comerciales y equipamiento urbano en general, empiecen a concretarse se esperan incrementos en la oferta inmobiliaria del sector. Incluso se inauguró la primera clínica y, existen otros proyectos para la instalación de establecimientos educacionales y universidades.

Según estimaciones, en los próximos 10 años la población de esa zona aumentará en más de 100 mil habitantes, los que se sumarán a los cerca de 30 mil vecinos que hoy residen en ese suburbio.

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, un agradecimiento particular a los accionistas que siempre han puesto toda su confianza en el Directorio de la Sociedad, entregado a demás su experiencia técnica y financiera. Así también hago llegar mis felicitaciones a la actuación y empeño de todo el equipo humano que trabaja en la Sociedad Concesionaria Nororiente S.A.

Francesco Ripandelli
Presidente del Directorio



2

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICATION OF THE COMPANY

NOMBRE

Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. (Ex Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A.).

RUT

99.548.570-2

DOMICILIO LEGAL

General Prieto N° 1430, Comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero.

DURACIÓN

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 Nororient a Santiago"

OBJETO

La sociedad tiene por objeto la construcción, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nororient 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.

CONSTITUCIÓN LEGAL

"Sociedad Concesionaria Autopista Nororient 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, N° 3637, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004 y publicado en el diario oficial con fecha 17 de febrero de 2004.

NAME

Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. (Formerly Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A.).

RUT

99.548.570-2

LEGAL ADDRESS

General Prieto N° 1430, Independencia District, Santiago, notwithstanding the establishment of agencies or branches in other locations of the Country or abroad.

DURATION

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 Nororient 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 Nororient a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), through its concessions system, as well as the rendering and exploita-

tion 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 Nororient S.A." was constituted in February 11th, 2004, through a public deed, granted in the Notary Office of Mr. Humberto Santelices Narducci, with its extract registered under folio 4,665 number 3637 in the Commerce Registrar of the Real Estate Registrar of Santiago, year 2004, and published in the Official Journal of February 17th, 2004.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICATION OF THE COMPANY

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.

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 Nororiente 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 N° 20.410 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).

AUDITORES EXTERNOS

PriceWaterhouseCoopers.

According to its statutes, 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 19th, 2004, the legal name of Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A. was changed to Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente 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 27th, 2004 at the Notary Office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci, publishing its extract in the official journal of September 2nd, 2004 and registered in the Commerce Registrar of the Real Estate Registrar, under folio 27,486 number 20,410 of year 2004.

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 9th, 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).

EXTERNAL AUDITORS

PriceWaterhouseCoopers.

DIRECCIONES COMERCIALES

Oficina Central: General Prieto N° 1430, Comuna de Independencia, Santiago, Chile

Oficina Autopista Nororiental - Plaza de peaje Troncal Oriente Km 11,200, Comuna de Colina

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

Teléfono: 412 3310

Fax: 412 3302

Email: contacto@autopistanororiental.cl

Sitio Web: www.autopistanororiental.cl

BUSINESS ADDRESSES

Central Offices: General Prieto N° 1430, Independencia District, Santiago, Chile

Autopista Nororiental Offices - Toll plaza East Trunk Km. 11.200; Colina District

Acceso Nor-Oriente a Santiago (North-East Access to Santiago) West Trunk Toll Plaza Offices Km 15,500; Colina District

Telephone: 412 3310

Fax: 412 3302

Email: contacto@autopistanororiental.cl

Website: www.autopistanororiental.cl





3

PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

OWNERSHIP OF THE CORPORATION

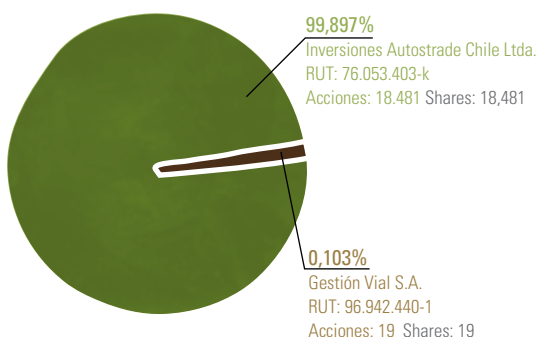
El capital suscrito de la empresa al 31 de diciembre del 2011 se compone de 18.500 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre 2 accionistas de la siguiente manera:

The subscribed capital of the company, by December 31st, 2011, comprising 18,500 ordinary shares, nominative, of a same and single series, is distributed among 2 shareholders in the following fashion:

CONFORMACIÓN SOCIETARIA

OWNERSHIP OF THE CORPORATION

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.



CONTROLADORES

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

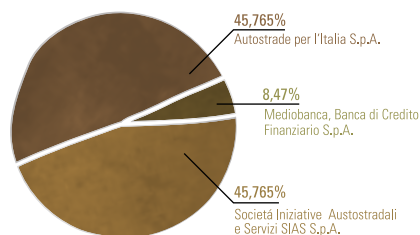
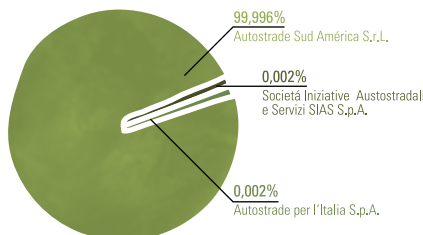
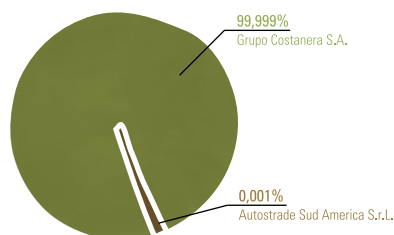
CONTROLLING COMPANIES

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

Inversiones Autostrade de Chile Ltda.

Grupo Costanera S.A.

Autostrade Sud América S.r.L





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 AUTOSTRAD PER L'ITALIA S.p.A., SIAS S.p.A. Y MEDIOBANCA

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

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

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

INFORMATION REGARDING AUTOSTRAD PER L'ITALIA S.p.A. AND SIAS S.p.A. AND MEDIOBANCA

Atlantia S.p.A. (company controlling Autostrade per l'Italia S.p.A.) is one of the largest operators in Europe and the world. Only in Italy, it operates 3,413 highway

kilometers, representing 60% of Italian Highways, also operating 9% of European Toll Highways.

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

Società Iniziative Autostradali e Servizi (SIAS S.p.A.) is an Italian holding publicly traded in the

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 SpA, Autostrada del Frejus - Sitaf S.p.A, Sitrab S.p.A e ATIVA S.p.A las cuales en forma conjunta operan el "Cuadrante Occidental de Italia".

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. es un banco de negocios y es cotizado en la Bolsa de Italia desde el año 1956, cuyos accionistas son cerca de 55.000 socios que representan cerca del 44,3% del capital social han estipulado un pacto de sindicación asegurando la estabilidad de la propiedad y la representatividad en los órganos de gestión entre los principales accionistas, los cuales son: Unicredit S.p.A, Gruppo Bolloré, Gruppo Fondiaria Sai y Gruppo Mediolanum.

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 Nororient S.A.

Con fecha 11 de marzo de 2009, Itínere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda. suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itínere Chile S.A. vendió, cedió y transfirió a Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororient 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 Itínere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade Chile Ltda. es el nuevo accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. con una participación accionaria del 99,897%.

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 outstand:

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

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. is a business bank listed in the Italian stock exchange since 1956, with approximately 55,000 shareholders representing approximately 44.3% of the corporate capital, who have established a syndical pact ensuring the stability of the property and representativeness in the management agencies, among the main shareholders we find: Unicredit S.p.A, Gruppo Bolloré, Gruppo Fondiaria Sai and Gruppo Mediolanum.

CHANGES TO OWNERSHIP

As recorded in the sale contract, dated February 25th, 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 Nororient S.A.

In March 11th, 2009, Itínere Chile S.A. and Inversiones Autostrade Chile Ltda. subscribed a stock sale contract subject to precedent conditions, in light of which Itínere Chile S.A. sold, yielded and transferred, to Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18,481 shares issued by Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A., representing 99.897% of its shares equity. In June 19th, 2009, and once the precedent conditions of the aforementioned contract were accepted, a closing document for the stock sale contract subscribed between Itínere Chile S.A. and Inversiones Autostrade Chile Ltda. was subscribed, with which Inversiones Autostrade Chile Ltda. is the new shareholder of Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A., with a stock share of 99.897%.



4

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

MANAGEMENT AND HUMAN RESOURCES

Directorio
Board of Directors

Gerencia General
General Management

**Gerencia Técnica
y de Operaciones**
Technical and Operational
Management

Fiscalía Legal
Legal Office

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 Leading members and their corresponding Deputies, with a one year duration in office. The members of the Corporation's Board are the following:

NOMBRE / NAME

Francesco Ripandelli
Roberto Mengucci
Massimo Lapucci
Stefano Viviano
Graziano Settime
Luca Martone
Umberto Vallarino
Federico Botto
Pietro Bettaglio
Pierluigi Davide

CALIDAD / CHARACTER

Presidente / Chairman
Titular / Leading
Titular / Leading
Titular / Leading
Titular / Leading
Suplente / Deputy
Suplente / Deputy
Suplente / Deputy
Suplente / Deputy
Suplente / Deputy

PROFESIÓN / PROFESSION

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 2011 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

The Corporation is managed, by December 31st, 2011, by the team of executives shown below:

NOMBRE NAME	CALIDAD CHARACTER	PROFESIÓN PROFESSION
Diego Savino	Gerente General CEO	Economista Economist
Juan Kuster	Gerente Técnico y de Mantenimiento de Infraestructura Technical and Infrastructure Maintenance Manager	Ingeniero Civil Civil Engineer
Patricia Vásquez	Fiscal Prosecutor	Abogado Attorney

PERSONAL

Al 31 de diciembre del año 2011, la compañía cuenta con personal en relación de dependencia.

STAFF

By December 31st, 2011, the company has staff with a dependent relationship.

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.

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.

WAGE RECEIVED BY EACH DIRECTOR

None, since in compliance to what is established in the thirteenth article of the corporation statutes,

REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS

TOTAL REMUNERACIONES COSTO M\$	
2010	33,551
2011	0

MANAGERS AND EXECUTIVES' WAGES

TOTAL WAGES COST (M\$)	
2010	33,551
2011	0

PAGOS DE INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS A GERENTES Y EJECUTIVOS

Durante el año 2011 no se hicieron pagos por este concepto.

PLANES DE INCENTIVO

Al año 2011, 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.

COMPENSATION PAYMENTS PER YEARS OF SERVICE FOR MANAGERS AND EXECUTIVES

During year 2011, there were no payments for this concept.

INCENTIVE PLANS

By year 2011, 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.





5

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

DESCRIPTION OF THE SECTOR ACTIVITIES AND BUSINESSES OF THE CORPORATION

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 Nororiente 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 Nororiente 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 Nor-orienta a Santiago, los accionistas han aportado el 100% del capital suscrito a la Sociedad Concesionaria Nororiente 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 financiamiento:

- » 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.

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 Nororiente 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).

HISTORICAL REVIEW

“Concesión Acceso Nororiente a Santiago” (North-East Access to Santiago Concession) was awarded through Awarding Supreme Decree of Ministerio de Obras Públicas number 1,253, dated October 30th, 2003, which was published in the Official Journal number 37,753, dated January 7th, 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.

FINANCING

In order to fund the “Concesión Acceso Nor-orienta a Santiago” (North-East Access to Santiago Concession) Project, shareholders have contributed 100% of the subscribed capital to Sociedad Concesionaria Nororiente S.A. for a total of \$18,500,000,000. This is fully subscribed and entered.

In November 30th, 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 cautioning the funding granted. The Banks granted financing openings for up to the pesos equivalent of UF 7,181,638.
- » With Itinere Chile S.A., a “Financing, Subordination and

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

» Con Itínere Chile S.A., 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 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. Este crédito se subordina 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., 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. Este crédito se subordina 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.

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 20th, 2019, stipulating rescheduling clauses. Said loan is subordinate to the payment of the loans granted by the Banks. In June 19th, 2009, Itínere Chile S.A. transferred its credit in the context of the sale operation of shares to Inversiones Autostrade Chile Ltda.

» With Itínere Chile S.A., a “Mutual, Subordination and Pledge Contract” was established, granting a loan of M\$ 7,460,479; to be paid in a single installment, which expires on January 20th, 2019, stipulating rescheduling clauses. Said loan is subordinate to the payment of the loans granted by the Banks. In June 19th, 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

IMPORTE EN UF AL 31-12-2011

Capital suscrito e integrado	1.019.955
Prestamos Inversiones Autostrade Chile Ltda. (Deuda Subordinada N° 1)	485.649
Prestamos Inversiones Autostrade Chile Ltda. (Deuda Subordinada N° 2)	352.278
Financiamiento Banco Chile Banco Security y Banco BICE	4.635.297
Total	6.493.179

FUNDING SOURCE

Subscribed and entered capital	
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	
Loans (Subordinate Debt N°1)	
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	
Loans (Subordinate Debt N°2)	
Banco Chile - Banco Security and Banco BICE Funding	
Total	

AMOUNT IN UF BY 12-31-2011

1,019,955
485,649
352,278
4,635,297
6,493,179



A continuación se detallan la apertura por tramo de los montos adeudados al 31 de diciembre del 2011 por el contrato de financiamiento como sus vencimientos.

DETALLE FINANCIAMIENTO BANCO CHILE - BANCO SECURITY Y BANCO BICE. (TRAMO)	APERTURA LÍNEA DE CRÉDITO	IMPORTE EN UF AL 31-12-2010	MARGEN ⁽¹⁾	VENCIMIENTO
A Construcción	4.074.997	4.211.070	0,75%	2031
C Intereses del Tramo A (Capitalización)	9.285	9.595	0,75%	2031
D1 Construcción	401.146	414.632	0,80%	2019
Total	4.485.428	4.635.297		

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

Below, the opening per segment of the amounts owed by December 31st, 2011, for the funding contract is shown, as well as their expirations.

BANCO CHILE - BANCO SECURITY AND BANCO BICE FUNDING DETAIL (SEGMENT)	CREDIT LINE OPENING	AMOUNT IN UF BY 12-31-2010	MARGIN ⁽¹⁾	EXPIRATION
A Construction	4,074,997	4,211,070	0.75%	2031
C Interests of Segment A (Capitalization)	9,285	9,595	0.75%	2031
D1 Construction	401,146	414,632	0.80%	2019
Total	4,485,428	4,635,297		

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

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:

CUENTA DE RESERVA RESERVE ACCOUNT	IMPORTE EN UF AL 31-12-2011 AMOUNT IN UF BY 12-31-2011
Reserva Servicio de Deuda	194.180
Debt Service Reserve	194,180
Reserva Mantenimiento Mayor	73.800
Major Maintenance Reserve	73,800
Reserva Servicio de Deuda Tramo D1 y Tramo F	0
Debt Service Reserve Segment D1 and Segment F	0
Cuenta de Ingresos	115.215
Income Account	115,215
Total Saldo Cuentas de Reserva	383.195
Total Reserve Accounts Balance	383,195

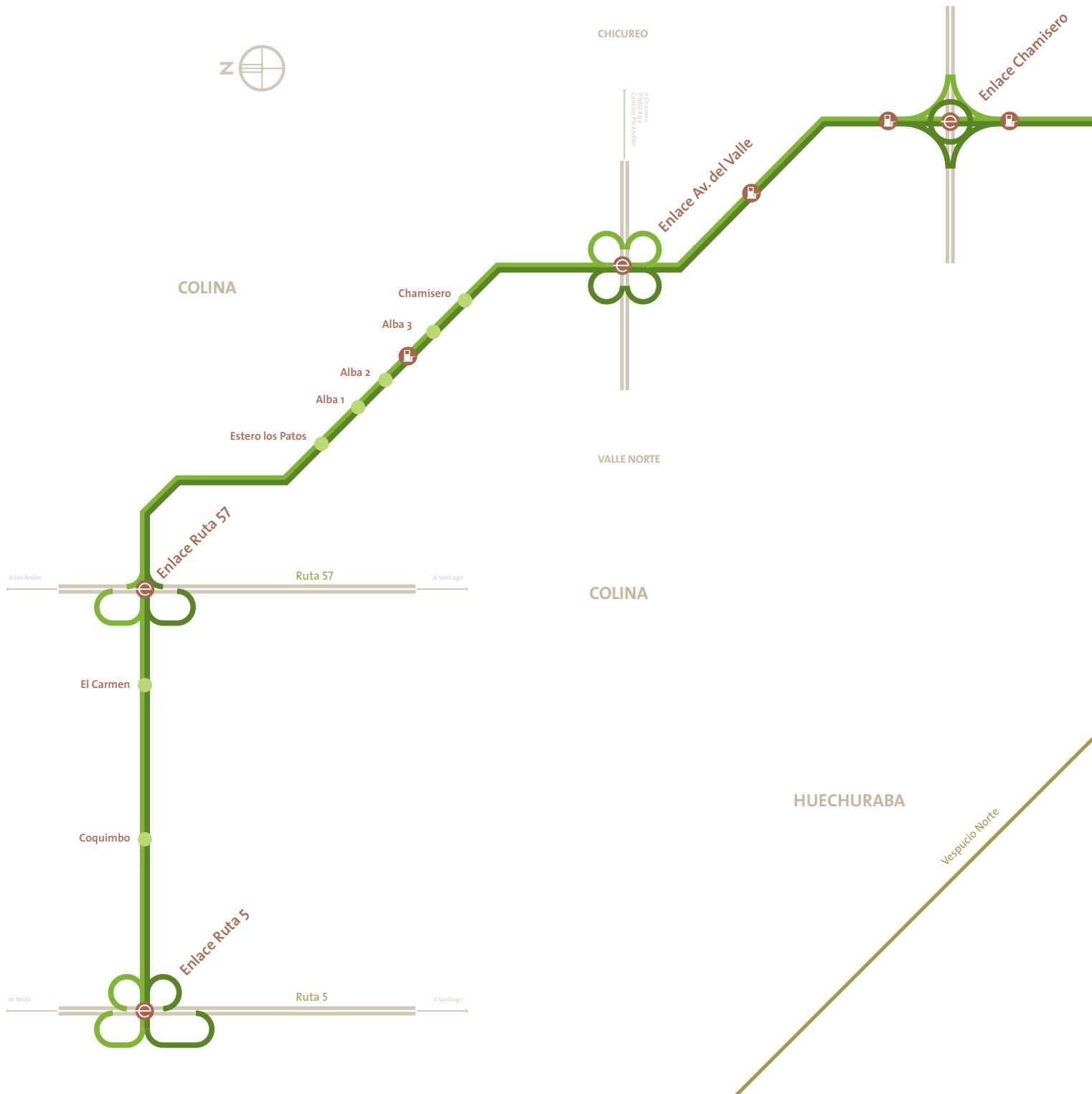
Por su parte los bancos acreedores han acreditado la Recepción de las Obras, de tal manera que han liberado y alzado la Garantía de Terminación otorgada por las Sociedades Atlantia y SIAS otorgando de esa manera el "cumplimiento de proyecto".

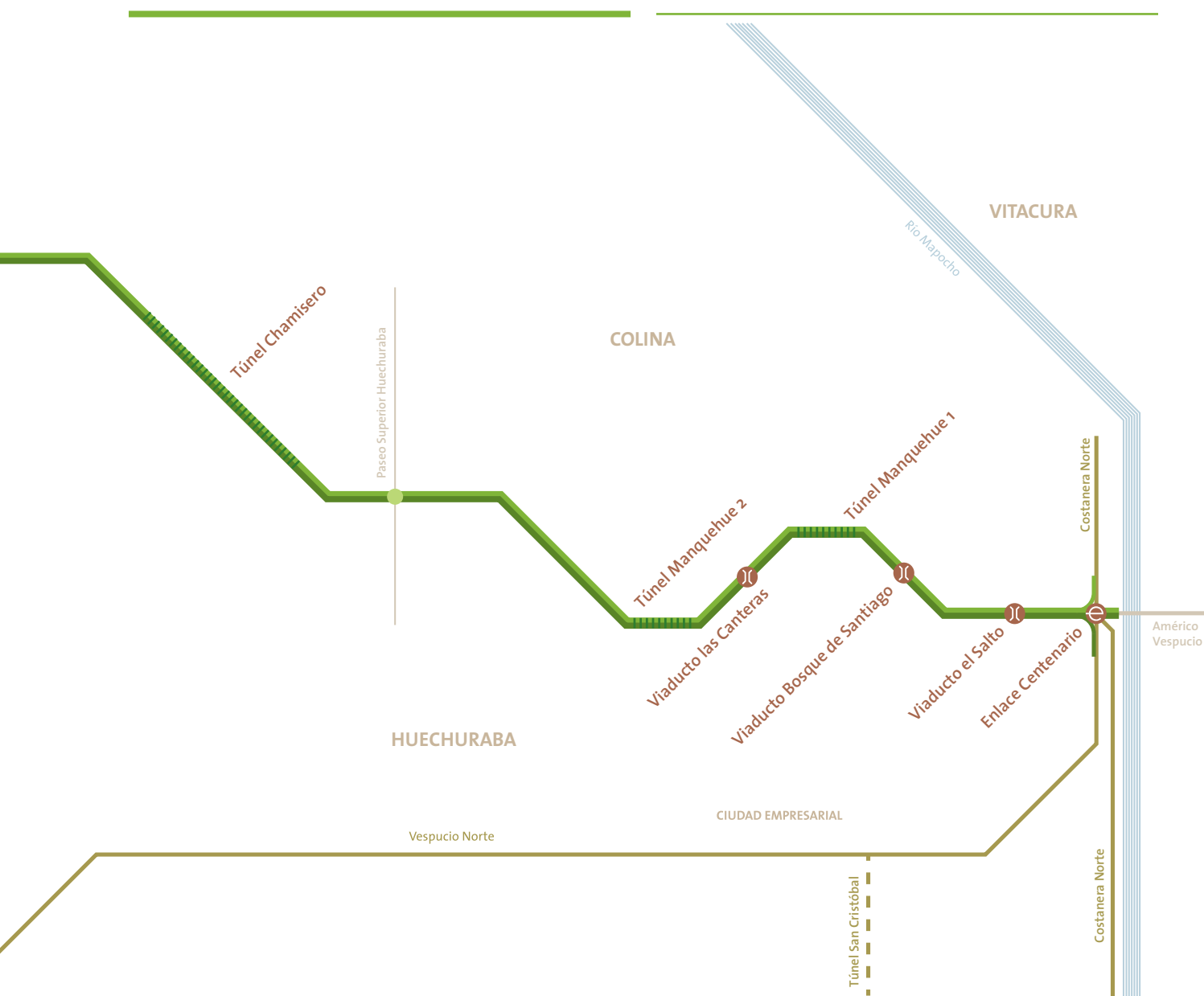
On their part, the creditor banks have credited the Works' Reception, so they have waived and lifted the Completion Guaranty

granted by the Corporations Atlantia and SIAS, hence granting the "fulfillment of the project".

AUTOPISTA NORORIENTE

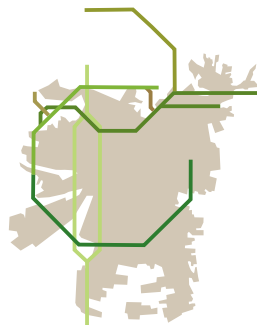
NORORIENTE HIGHWAY





AUTOPISTAS DE SANTIAGO
SANTIAGO'S HIGHWAYS

Acceso Vial AMB
Costanera Norte
Nororiental
Ruta 5
T. San Cristóbal
Vespucio Sur
Vespucio Norte



	SENTIDO NORTE - SUR NORTH - SOUTH DIRECTION		AUTOPISTA EN TÚNEL TUNNEL
	SENTIDO SUR - NORTE SOUTH - NORTH DIRECTION		AUTOPISTA EN TRINCHERA COVERED SHELTER
	ENLACE LINK		PLAZA DE PEAJE TOLL PLAZA
	PUENTE BRIDGE		INTERSECCIÓN INTERSECTION

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

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 Qm 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.
- » 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 la construcción de este túnel antes del año 2032.

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.

- » 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.

The Concessionaire shall execute the works of the second Chamisero tunnel (formerly Montegordo) in the East - West direction, when



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 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).

PUESTAS EN SERVICIO

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

certain vehicular flow requirements are met, or in year 2032, as long as until that date the vehicular flow parameters have not been met. The transit studies of the Corporation do not foresee the construction of this tunnel 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 unidades de fomento), with a maximum of 480 months (according to numbers 1.7.5 and 1.7.6 of the tender bases).

COMMISSIONING

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

	RESOLUCIÓN RESOLUTION	FECHA DATE
Puesta en Servicio Provisoria Sector Poniente	DGOP N° 379	06-02-2008
West Sector Temporary Commissioning	DGOP N° 379	02-06-2008
Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de la Obra	DGOP N° 993	06-03-2009
Entire Work Temporary Commissioning	DGOP N° 993	03-06-2009
Puesta en Servicio Definitiva de la totalidad de la Obra	DGOP N° 4897	21-10-2009
Entire Work Final Commissioning	DGOP N° 4897	10-21-2009

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).

TOLL PLAZAS AND RATES

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



DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

DESCRIPTION OF THE SECTOR

Las tarifas que rigieron para cada troncal durante el año 2011 fueron las siguientes:

The rates ruling each trunk in year 2011 were the following:

		TRONCAL PONIENTE WEST TRUNK		TRONCAL ORIENTE EAST TRUNK	
PERIODO 01-01-2011 HASTA EL 31-12-2011		TARIFA NORMAL	TARIFA PUNTA	TARIFA NORMAL	TARIFA PUNTA
PERIOD 01-01-2011 UNTIL 12-31-2011		NORMAL	PEAK	NORMAL	PEAK
		RATE	RATE	RATE	RATE
Tipo 1	Motos	300	500	300	500
Type 1	Motorcycles	300	500	300	500
Tipo 2	Autos y Camionetas, con y sin remolque	1.100	1.650	1.100	1.650
Type 2	Cars and Pickup Trucks with and without trailers	1,100	1,650	1,100	1,650
Tipo 3	Camiones y buses de dos ejes, camionetas de doble rueda trasera, maquinaria agrícola y maquinarias de construcción	2.000	3.000	2.000	3.000
Type 3	Two axes trucks and buses, double rear wheel pickup trucks, agricultural machinery and construction machinery	2,000	3,000	2,000	3,000
Tipo 4	Camiones y buses, de más de dos ejes	3.550	5.300	3.550	5.300
Type 4	Trucks and buses, more than two axes	3,550	5,300	3,550	5,300

La Sociedad Concesionaria podrá cobrar tarifas diferenciadas en los periodos definidos como normal y punta, de acuerdo a lo indicado en la siguiente tabla:

The Concessionaire Corporation may charge differentiated rates in the periods defined as normal and peak, according to what is defined in the following table:

TARIFA PUNTA	TARIFA NORMAL	TARIFA PUNTA	TARIFA NORMAL
Lunes a Viernes de 07:00 a 09:00 hrs.	Todas las horas del año que no estén clasificadas como tarifas Punta	Monday to Friday, 07:00 to 09:00 hours.	All hours of the year not classified as Peak
Lunes a Viernes de 19:00 a 21:00 hrs.		Monday to Friday, 07:00 PM to 09:00 PM hours.	
Sábado 17:00 a 21:00 hrs.		Saturday, 17:00 to 21:00 hours.	
Sábado y Domingo de 08:00 a 10:00 hrs.		Saturday and Sunday, from 08:00 to 10:00 hours.	

Las tarifas vigentes a partir del 01 de enero de 2012, para autos y camionetas con y sin remolque, serán de: \$ 1.200 para la Tarifa Normal y \$1.800 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 \$ 1.200 para la Tarifa Normal y \$1.800 para la tarifa Punta.

Valid rates from January 1st, 2012, for cars and pickup trucks, with and without trailers will be: \$1,200 Normal Rate and \$1,800 Peak Rate at the West Toll; whereas the rates for lateral tolls and East Trunk will have the following rates: \$1,200 Normal Rate and \$1,800 Peak Rate.

PROVEEDORES

Los principales proveedores de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. (incluidos en ellos a las sociedades relacionadas) en el ejercicio 2011 se individualizan en el siguiente cuadro (monto facturado):

PROVEEDOR	IMPORTE EN M\$	SUPPLIER	AMOUNT IN M\$
Gestion Vial S.A.	2.190.250	Gestión Vial S.A.	2,190,250
Chilectra S.A.	388.192	Chilectra S.A.	388,192
RSA Seguros Chile S.A.	373.304	RSA Seguros Chile S.A.	373,304
Chartis Chile Cía. de Seg. Grales.S	33.018	Chartis Chile Cía. de Seg. Grales.S	33,018
Banco de Chile	30.786	Banco de Chile	30,786
Cons.en Adm.de Pavim.APSA Ltda.	16.858	Cons.en Adm.de Pavim.APSA Ltda.	16,858
Gtd Telesat S.A.	16.633	Gtd Telesat S.A.	16,633
Com.Publ. Kaleida Ltda.	8.226	Com.Publ. Kaleida Ltda.	8,226
Banco Security	7.805	Banco Security	7,805
Banco Bice	5.983	Banco Bice	5,983
Larraín y Cía.	5.669	Larraín y Cía.	5,669
Ingelog Consultores de Ing. y Sist.	5.016	Ingelog Consultores de Ing. y Sist.	5,016

SUPPLIERS

The main suppliers of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. (including related companies) for the 2011 exercise are individualized in the following table (invoiced amount):

SEGUROS

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

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 Nº	COMPANÍA DE SEGURO	COBERTURA	VENCIMIENTO	MONEDA	MONTO ASEGURADO
POLICY Nº	INSURANCE COMPANY	COVERAGE	EXPIRATION DATE	CURRENCY	INSURED AMOUNT
3841835	RSA	Incendio/Catástrofe	30-06-2012	UF	5.107.638
3841835	RSA	Fire / Catastrophe	06-30-2012	UF	5,107,638
3841828	RSA	Incendio/Catástrofe	30-06-2012	UF	461.958
3841828	RSA	Fire / Catastrophe	06-30-2012	UF	461,958
20057761	CHARTIS	Responsabilidad Civil	30-06-2012	UF	25.000
20057761	CHARTIS	Civil Liability	06-30-2012	UF	25,000
20058702	CHARTIS	Responsabilidad Civil	30-06-2012	UF	75.000
20058702	CHARTIS	Civil Liability	06-30-2012	UF	75,000



6

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

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:

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:

MES	2010	2011	VARIACIÓN 2010 - 2011	MONTH	2010	2011	VARIATION 2010 - 2011
Enero	226.200	287.131	26,94%	January	226,200	287,131	26.94%
Febrero	165.657	224.240	35,36%	February	165,657	224,240	35.36%
Marzo	347.726	355.146	2,13%	March	347,726	355,146	2.13%
Abril	314.133	340.407	8,36%	April	314,133	340,407	8.36%
Mayo	304.468	355.155	16,65%	May	304,468	355,155	16.65%
Junio	296.495	339.662	14,56%	June	296,495	339,662	14.56%
Julio	291.117	322.859	10,90%	July	291,117	322,859	10.90%
Agosto	323.315	363.214	12,34%	August	323,315	363,214	12.34%
Septiembre	310.376	356.351	14,81%	September	310,376	356,351	14.81%
Octubre	341.955	387.530	13,33%	October	341,955	387,530	13.33%
Noviembre	337.649	399.895	18,44%	November	337,649	399,895	18.44%
Diciembre	353.166	408.284	15,61%	December	353,166	408,284	15.61%
Total	3.612.257	4.139.874	14,61%	Total	3,612,257	4,139,874	14.61%

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN
Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA
EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

MANTENIMIENTO Y OBRAS DE MEJORAMIENTO VIAL EN LA AUTOPISTA

Con fecha 17 de julio 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 periodos 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 2011 se llevaron a cabo 666 atenciones a clientes en la autopista por las siguientes causas:

MAINTENANCE AND ROAD IMPROVEMENT WORKS IN THE HIGHWAY

In July 17th, 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. 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 year 2011, 666 Client attentions were carried out in the Highway due to the following causes:

MOTIVO DE LA ATENCIÓN EN RUTA
REASON FOR THE ROAD ASSISTANCE

Panne Mecánica
Mechanical Breakdown
Panne de Combustible
Fuel Breakdown
Panne de Neumático
Tire Breakdown
Accidentes
Accidents
Otros
Other
Total
Total

2010	2011
2010	2011
364	305
364	305
124	162
124	162
130	106
130	106
38	47
38	47
30	46
30	46
686	666
686	666



SEGURIDAD VIAL

En el siguiente cuadro se detalla el nivel de accidentes en la Autopista:

MES MONTH	2010		TOTAL ⁽¹⁾ TOTAL ⁽¹⁾
	LESIONADOS INJURED	MUERTOS DEAD	
Enero	2	0	4
January	2	0	4
Febrero	0	0	2
February	0	0	2
Marzo	1	0	2
March	1	0	2
Abril	1	0	1
April	1	0	1
Mayo	1	0	4
May	1	0	4
Junio	2	0	3
June	2	0	3
Julio	3	0	5
July	3	0	5
Agosto	2	0	3
August	2	0	3
Septiembre	1	0	5
September	1	0	5
Octubre	0	0	5
October	0	0	5
Noviembre	0	0	1
November	0	0	1
Diciembre	2	0	3
December	2	0	3
Total	15	0	38
Total	15	0	38

ROAD SAFETY

The following table details the accidents level at the Highway:

	2011		TOTAL ⁽¹⁾ TOTAL ⁽¹⁾
	LESIONADOS INJURED	MUERTOS DEAD	
	2	0	2
	2	0	2
	1	0	1
	1	0	1
	1	0	5
	1	0	5
	1	0	4
	1	0	4
	0	0	1
	0	0	1
	1	0	8
	1	0	8
	3	0	5
	3	0	5
	3	0	7
	3	0	7
	2	0	3
	2	0	3
	1	0	3
	1	0	3
	1	0	5
	1	0	5
	4	0	6
	4	0	6
	20	0	50
	20	0	50

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

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

GESTIÓN AMBIENTAL

Mediante Decreto de Adjudicación N° 1.253 de fecha 30 de octubre de 2003, y publicado en el Diario Oficial con fecha 7 de enero de 2004, el Ministerio de Obras Públicas entregó en Concesión la Obra Pública Fiscal denominada Acceso Nor-Oriente a Santiago, con un plazo de concesión de 480 meses.

El contrato de Concesión da derecho a la ejecución, conservación y explotación de la obra vial de un nuevo trazado que nace en el Enlace Centenario (Puente Centenario) en el límite de las comunas de Vitacura y Huechuraba. Con una longitud aproximada de 21,5 kilómetros, el proyecto continúa hacia el norte de la capital, a través de un sistema de viaductos y túneles, para cruzar la cadena montañosa de los cerros La Pirámide, Manquehue y Montegordo hasta llegar a la zona del valle de Colina.

ENVIRONMENTAL MANAGEMENT

Through Awarding Decree No. 1,253 of October 30th, 2003, and published in the Official Journal in January 7th, 2004, Ministerio de Obras Públicas granted, under Concession, the Public Fiscal Work called Acceso Nor-Oriente a Santiago (North-East Access to Santiago), with a concession term of 480 months.

The Concession agreement entitles for the execution, conservation and exploitation of the road works of a new layout starting in Centenario Junction (Centenario Bridge) at the limit of the Vitacura and Huechuraba districts. With an approximate length of 21.5 kilometers, the project continues to the North of the capital, through a system of viaducts and tunnels, to go through the mountain range of



En ese punto, el trazado toma dirección en sentido poniente cruzando la Ruta 57 Ch, hasta conectarse con la Ruta 5 Norte a la altura del Km. 18,3.

El trazado comprende un total de 21,45 Km. el cual ha sido subdividido en dos grandes sectores obedeciendo a razones topográficas, urbanísticas, constructivas y de uso de suelo, los que se han denominado Sector Oriente y Sector Poniente, cuyas características son las siguientes:

» **Sector Oriente:** Comprendido entre Enlace Centenario y Enlace Avenida del Valle; con una extensión de 13,8 Km. de trazado por zonas montañosas, atravesando las comunas de Vitacura, Huechuraba y Colina. Las principales obras comprometidas en este sector corresponden a las estructuras del Enlace Centenario, Viaductos: El Salto, Arquitecto Cruz, El Almendral y Enlace Chamisero, y Paso Superior Huechuraba. Adicionalmente, el sector comprende los túneles Manquehue I, Manquehue II y Chamisero. En cuanto a la vialidad, esta se realiza principalmente sobre cortes en media ladera y rellenos de quebradas que se complementan con las obras de arte correspondientes.

» **Sector Poniente:** Se desarrolla entre Enlace Avenida Del Valle y Enlace Ruta 5 Norte con una extensión aproximada de 7,6 Km. emplazados en la comuna de Colina y el límite de Lampa. El trazado se realiza en

hills La Pirámide, Manquehue y Montegordo, until reaching the area of the Colina Valley. At that point, the layout takes a west direction, going through Ruta 57 Ch, until connecting with Ruta 5 Norte by Km. 18.3.

The layout includes a total of 21.45 Km. which has been split into two large sectors, due to topographic, urban, constructive and soil usage reasons, which have been called East Sector and West Sector, with the following characteristics:

» **East Sector:** Between Centenario Junction and Avenida del Valle Junction, with an extension of 13.8 Km. through mountain ranges, going through Vitacura, Huechuraba and Colina districts.

The main works included in this sector correspond to the structures of Centenario Junction, Viaducts: El Salto, Arquitecto Cruz, El Almendral y Chamisero Junction, and Huechuraba Overpass. Additionally, the sector includes tunnels Manquehue I, Manquehue II and Chamisero. Regarding roads, these are mainly done upon half-hill cuts and creek fills, supplemented with the corresponding art works.

» **West Sector:** Developed between Avenida del Valle Junction and Ruta 5 Norte Junction, with an approximate extension of 7.6 Km. placed in the Colina district and Lampa limit. The layout goes through the valley in a very

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

EXPLOITATION AND CONSERVATION OF THE WORK ACTIVITIES

valle de muy baja pendiente, de forma que las obras comprometidas corresponden principalmente a una calzada sobre terraplén y a las estructuras de los Pasos Superiores Acceso Chamisero, Alba 3, Alba 2, Alba 1, El Carmen, Coquimbo y el Puente Los Patos. El sector cuenta con dos estructuras tipo enlaces, correspondientes al Enlace Ruta 57 y Enlace Ruta 5 Norte.

El Sector Oriente, denominado Proyecto “Concesión Internacional Acceso Nororiente a Santiago, Sector Oriente, Enlace Centenario – Enlace Avda. del Valle. Comunas de Vitacura, Huechuraba y Colina” fue Ingresado al SEIA por el Ministerio de Obras Públicas bajo la forma de un Estudio de Impacto Ambiental (EIA), porque reunía los efectos, características o circunstancias señalados en el artículo 11 de la Ley N.º 19.300, siendo aprobado por la Resolución Exenta N.º 273/2003, de 10 de junio de 2003, de la COREMA de la Región Metropolitana.

Posteriormente, la Resolución Exta. N.º 1.338 de CONAMA del 12 de agosto de 2005, que resolvió un recurso de reclamación interpuesto por el MOP, modificó algunos aspectos asociados a medidas ambientales. En cuanto al tramo correspondiente al Sector Poniente, se realizó un EIA Referencial, el cual no fue necesario ingresar al SEIA.

El seguimiento ambiental del contrato, se basa en los requerimientos ambientales establecidos en las Bases de Licitación del Contrato (Texto Refundido de Agosto de 2003), el Estudio de Impacto Ambiental elaborado por el MOP (RCA 273/03) y sus adendas, la Declaración de Impacto Ambiental elaborada por la Sociedad Concesionaria Acceso Nororiente

low slope, so the works included mainly correspond to a road over embankment and structures of Overpasses Chamisero Access, Alba 3, Alba 2, Alba 1, El Carmen, Coquimbo and Los Patos Bridge. The area has two junction type structures, corresponding to Ruta 57 Junction and Ruta 5 Norte Junction.

The East Sector, called “Concesión Internacional Acceso Nororiente a Santiago, Sector Oriente, Enlace Centenario – Enlace Avda. Del Valle. Comunas de Vitacura, Huechuraba y Colina” (International Concession North-East Access to Santiago, East Sector, Centenario Junction – Avda. Del Valle Junction. Vitacura, Huechuraba and Colina Districts) was submitted to SEIA by Ministerio de Obras Públicas as an Environmental Impact Study (EIS), since it met the effects, characteristics or circumstances defined in article

11 of Law No. 19,300; being approved by Exempt Resolution No. 273/2003 of June 10th, 2003, of COREMA Región Metropolitana.

Later, Exempt Resolution No. 1,338 of CONAMA, of August 12th, 2005, resolving a claim proceeding submitted by MOP, modified a few aspects related to environmental measures. Regarding the segment corresponding to the West Sector, a Reference EIS was conducted, which was not necessary to be submitted to SEIA.

The agreement's environmental follow-up is based on the environmental requirements established in the Tender Bases of the Agreement (Summarized Text of August 2003), the Environmental Impact Study developed by MOP (RCA 273/03) and its modifications, the Environmental Impact Statement developed by Sociedad Concesionaria Acceso Nororien-



a Santiago para el Sector Oriente del proyecto (RCA 531/05), sus aden- das y las Resoluciones y Pronunciamientos emitidos por las autoridades ambientales. Es importante destacar que los documentos antes mencio- nados son parte integrante del Contrato de Concesión.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Al 31 de diciembre 2011, la sociedad durante el ejercicio tuvo un resul- tado positivo equivalente a M\$ 3.573.048.

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

El pago de dividendos queda condicionado a las utilidades que se ob- tengan, a la situación financiera de la Compañía, a las proyecciones de resultados que efectúa la empresa y a la existencia de determinadas condiciones, como por ejemplo el pago de la deuda de obligaciones fi- nancieras, cuya aprobación será determinada por el Directorio y accio- nistas de la Sociedad.

En este escenario, la Sociedad 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.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

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

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

te a Santiago for the East Sector of the project (RCA 531/05), its modifications and the Resolu- tions and Statements issued by the environmental authorities. It is important to highlight that the aforementioned documents are an integral part of the Concession Agreement.

DIVIDENDS POLICY

By December 31st, 2011, the Cor- poration, during the exercise, had a positive result equivalent to M\$3,573,048.

Regarding the profits to be gene- rated in following exercises, the Corporation will proceed, firstly, to absorb the accumulated finan- cial losses.

The payment of dividends will be subject to profits obtained, to the financial situation of the Com- pany, to the results forecasted by the company and to the existence of certain conditions, such as the payment of the debt in financial obligations, which approval will

be defined by the Board of Direc- tors and Shareholders of the Cor- poration.

In this scenario, the Corporation does not expect 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 Sha- reholders' Ordinary Meeting, as appropriate.

DISTRIBUTABLE PROFITS

The Corporation does not have a scheme regarding the determina- tion 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 distribu- table profits, the policy is not to apply any adjustments to the "Pro- fit (Loss) attributable to the ow- ners of the controlling company".

7

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS INFORMATION REGARDING SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no cuenta con filiales, coligadas o inversiones en otras sociedades.

By December 31st, 2011, the Corporation has no subsidiaries, associates or investments in other corporations.



8

HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2011 RELEVANT FACTS IN YEAR 2011

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 24° 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 2011 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.

El 16 de junio de 2011 se informó que a partir del 13 de junio el señor Hernán Errázuriz dejó de pertenecer a la plana ejecutiva de la Sociedad Concesionaria.

Con fecha 20 de junio de 2011, se realizó la reprogramación del crédito correspondiente al Tramo D1 por M\$ 12.067.085.-, fijando para el 20 de julio del año 2031 el pago de la última cuota por parte de "Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.". Lo anterior, dentro del marco de los préstamos otorgados por Banco de Chile, Banco Security y Banco BICE en virtud: (i) del convenio denominado "Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Financiamiento", que consta en escritura pública de fecha 30 de noviembre de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, repertorio N° 8.754; (ii) del convenio denominado "Contrato de Reconocimiento de Deuda y Reprogramación", que consta en escritura pública de fecha 10 de diciembre de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, repertorio N° 8.986; y (iii) de las modificaciones y reprogramaciones posteriores de dichos préstamos y convenios.

In January 11th, 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 12th, 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 8th, 2011, 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.

On June 16th, 2011, it was reported that, as of June 13th, Mr. Hernán Errázuriz ceased to be a part of the executive staff of the Concessionaire Corporation.

The rescheduling of the loan corresponding to Segment D1, for M\$ 12,067,085 was carried out in June 20th, 2011; setting the payment of the last installment by "Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A." for July 20th, 2031. The above, within the framework of the loans granted by Banco de Chile, Banco Security and Banco BICE, in light: (i) of the agreement called "Debt Acknowledgement, Rescheduling and Financing Opening Agreement", as recorded in the public deed dated November 30th, 2007, granted at the Notary office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci, docket No. 8,754; (ii) of the agreement called "Debt Acknowledgement and Rescheduling Agreement", as recorded in the public deed dated December 10th, 2007, granted at the Notary office of Santiago of Mr. Humberto Santelices Narducci, docket no. 8,986; and (iii) of the later modifications and rescheduling of said loans and agreements.

9

OTROS ANTECEDENTES OTHER FACTS

CLIENTE

Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

Se detallan en la Nota 6 y en la Nota 8 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 Nororiente a Santiago están altamente correlacionados con el desempeño económico del país.

CLIENT

Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile.

FINANCIAL ACTIVITIES

Are detailed in Note 6 and Note 8 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.



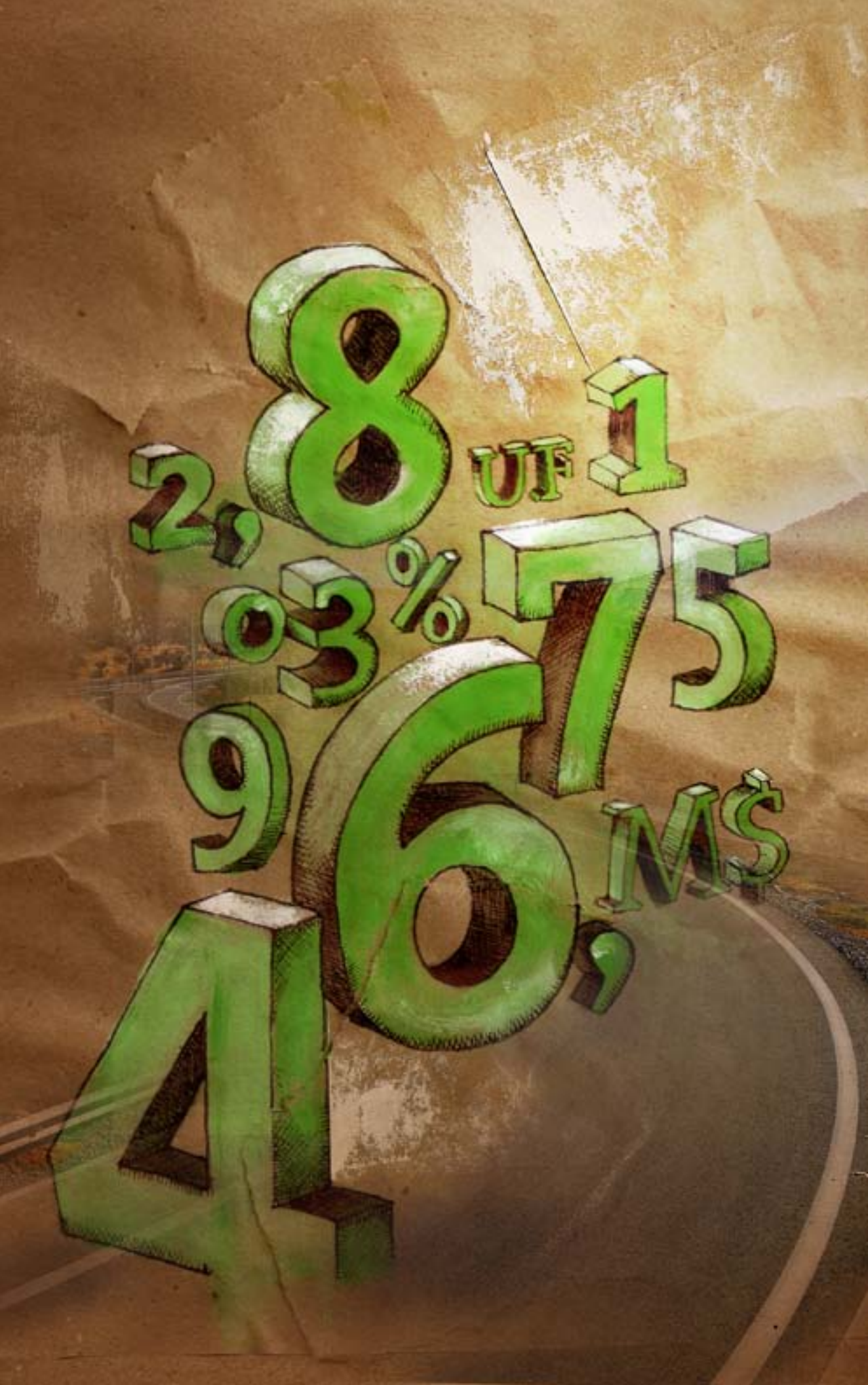
- » **Estimaciones de tráfico:** Las proyecciones de tráfico tienen cierto grado de incertidumbre. Para minimizar este riesgo, las proyecciones de tráfico se realizaron con asistencia de consultores independientes. Adicionalmente, el proyecto cuenta con Ingresos Mínimos Garantizados hasta el año 2030.
- » **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.
- » **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.
- » **Rates risk:** The rates risk is covered by the updating mechanisms included in the Tender Bases, which establish an IPC (Price Index) adjustment and a real growth of the rates in an annual 3.5%.
- » **Catastrophes, force majeure, and civil liability:** This risk is controlled through insurances protecting the Corporation before destructive events or lawsuits and claims from third parties.
- » **Over cost risk in the exploitation stage:** To mitigate this Risk, a Costs and Budget control is performed.

10

ADJUNTOS ATTACHMENTS

Se adjuntan Estados Financieros del ejercicio 2011 y Declaración de Responsabilidad firmada por los directores responsables.

The Financial Statements for the 2011 exercise and Responsibility Statement sign by the responsible directors are attached hereby.



ESTADOS FINANCIEROS

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.
Al 31 de diciembre de 2011

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	42
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	43
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	45
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	46
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	47
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	48
Nota 1- información general	48
Nota 2- Resumen de principales políticas contables	49
Nota 3- Gestión del riesgo financiero	53
Nota 4- Estimaciones y juicios contables	54
Nota 5- Nuevos pronunciamientos contables	55
Nota 6- Instrumentos financieros	56
Nota 7- Efectivo y equivalentes al efectivo	58
Nota 8- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	58
Nota 9- Otros activos financieros	60
Nota 10- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	60
Nota 11- Activos y pasivos por impuestos, corrientes	61
Nota 12- Activos intangibles distintos de la plusvalía	61
Nota 13- Propiedades, plantas y equipo	61
Nota 14- Activos y pasivos por impuestos diferidos	63
Nota 15- Otros pasivos financieros	64
Nota 16- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	65
Nota 17- Cuentas por pagar a entidades relacionadas	67
Nota 18- Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	67
Nota 19- Otros pasivos no financieros	68
Nota 20- Acciones ordinarias y preferentes	68
Nota 21- Otras reservas	69
Nota 22- Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	69
Nota 23- Ingresos de actividades ordinarias	69
Nota 24- Otros gastos, por naturaleza	70
Nota 25- Ingresos financieros	70
Nota 26- Costos financieros	71
Nota 27- Gasto por impuesto a las ganancias	71
Nota 28- Diferencias de cambio	71
Nota 29- Resultados por unidades de reajuste	72
Nota 30- Contingencias	72
Nota 31- Transacciones con partes relacionadas	74
Nota 32- Contrato de concesión	77
Nota 33- Medio ambiente	82
Nota 34- Hechos posteriores a la fecha de reporte	82
ANÁLISIS RAZONADO	83
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	87

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 14 de marzo de 2012

SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES
SOCIEDAD CONCESIONARIA 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 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PricewaterhouseCoopers

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS

	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7 – 6	816.311	2.948.799
Otros activos financieros, corrientes	9 – 6	7.113.272	4.864.951
Otros activos no financieros, corrientes		184.331	175.996
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8 – 6	9.851.988	11.396.276
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10 - 6	0	26.746
Activos por impuestos, corrientes	11	306.320	367.169
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		18.272.222	19.779.937
Activos corrientes totales		18.272.222	19.779.937
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	9 – 6	113.422.188	108.710.003
Otros activos no financieros, no corrientes	12 - 6	1.783.522	3.432.888
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	25.328.416	25.328.790
Propiedades, planta y equipo	14	1.192	654
Total activos no corrientes		140.535.318	137.472.335
TOTAL DE ACTIVOS		158.807.540	157.252.272

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO

	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
PASIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	16 - 6	6.212.872	1.988.593
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17 - 6	70.692	60.918
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	18 - 6	1.153.826	458.430
Pasivos por impuestos, corrientes	11	0	1.148
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	2.002	249.491
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.439.392	2.758.580
Total de Pasivos corrientes		7.439.392	2.758.580
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6 - 16	104.529.332	110.866.167
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	18 - 6	18.328.600	19.575.176
Otras provisiones, no corrientes	19	1.095.145	675.633
Pasivo por impuestos diferidos	15	495.533	30.226
Total de Pasivos no corrientes		124.448.610	131.147.202
TOTAL DE PASIVOS		131.888.002	133.905.782
PATRIMONIO			
Capital emitido	21	22.738.905	22.738.905
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	4.180.633	607.585
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		26.919.538	23.346.490
Patrimonio Total		26.919.538	23.346.490
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		158.807.540	157.252.272

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	2.585.735	2.058.122
Gastos por beneficios a los empleados		0	(32.703)
Gasto por depreciación y amortización		(1.206)	(17.061)
Otros gastos, por naturaleza	25	(2.811.245)	(2.747.796)
Ingresos financieros	26	8.453.909	8.109.057
Costos financieros	27	(8.386.660)	(4.284.222)
Resultados por unidades de reajuste	29	4.197.822	2.648.266
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		4.038.355	5.733.663
Gasto por impuestos a las ganancias	28	(465.307)	(941.850)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		3.573.048	4.791.813
GANANCIA (PÉRDIDA)		3.573.048	4.791.813
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.573.048	4.791.813
GANANCIA (PÉRDIDA)		3.573.048	4.791.813
GANANCIAS POR ACCIÓN			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		193,138	259,017
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		193,138	259,017
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		193,138	259,017
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		193,138	259,017
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		3.573.048	4.791.813
RESULTADO INTEGRAL		3.573.048	4.791.813
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.573.048	4.791.813
RESULTADO INTEGRAL		3.573.048	4.791.813

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.300.632	8.802.564
Otros cobros por actividades de operación	4.053.616	2.777.176
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.523.968)	(4.444.993)
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	(40.563)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(406.322)	(218.421)
Otros pagos por actividades de operación	(211.459)	(223.446)
Intereses pagados	(25.778)	(96.700)
Intereses recibidos	16.405	10.077
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	(183)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.203.126	6.565.511
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.629)	(2.283)
Compras de otros activos a largo plazo	0	(1.416.252)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.749.789)	3.445.682
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.751.418)	2.027.147
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.629)	(2.283)
Compras de otros activos a largo plazo	0	(1.416.252)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.749.789)	3.445.682
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.751.418)	2.027.147
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos de préstamos	(4.183.243)	(607.077)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.047.288)	(2.918.131)
Intereses pagados	(5.353.665)	(2.192.823)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(11.584.196)	(5.718.031)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(2.132.488)	2.874.627
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.132.488)	2.874.627
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	2.948.799	74.172
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	816.311	2.948.799

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

PERÍODO ACTUAL				
	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total
Saldo inicial período 01-01-2011	22.738.905	607.585	23.346.490	23.346.490
Saldo inicial reexpresado	22.738.905	607.585	23.346.490	23.346.490
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESULTADO INTEGRAL				
Ganancia (pérdida)	0	3.573.048	3.573.048	3.573.048
Resultado integral	0	3.573.048	3.573.048	3.573.048
Total de cambios en el patrimonio	0	3.573.048	3.573.048	3.573.048
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2011	22.738.905	4.180.633	26.919.538	26.919.538
PERÍODO ANTERIOR				
	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total
Saldo inicial período 01-01-2010	22.738.905	(4.184.228)	18.554.677	18.554.677
Saldo inicial reexpresado	22.738.905	(4.184.228)	18.554.677	18.554.677
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESULTADO INTEGRAL				
Ganancia (pérdida)	0	4.791.813	4.791.813	4.791.813
Resultado integral	0	4.791.813	4.791.813	4.791.813
Total de cambios en el patrimonio	0	4.791.813	4.791.813	4.791.813
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2010	22.738.905	607.585	23.346.490	23.346.490

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental 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 Nororiental S.A., tiene su domicilio en 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 dos años contados desde la fecha de término de la Concesión de la obra pública fiscal "Concesión Acceso Nor-oriental 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 es de M\$ 4.238.905 el cual incorporó en la composición del capital emitido bajo normativa nacional según ley de Sociedades Anónimas.

Con fecha 31 de Marzo de 2009, Itínere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda. suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itínere Chile S.A. vende, cede y transfiere a Inversiones Autostrade 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 Itínere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade Chile Ltda. se convirtió en accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental 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. (sociedad relacionada) 19 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de Sociedad Autopista Nororiental S.A.

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental 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-oriental 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 Nororiental S.A. están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados por Naturaleza, el Estado de Flujos de Efectivo Método Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

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

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

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES 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 (IAS e IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y fueron aplicadas de manera uniforme a los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación

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

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

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

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

2.2. Información financiera por segmentos operativos

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones

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

(c) Tipos de cambio

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

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

2.4 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.

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 2.7).

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

2.5. Activos intangibles

(a) Programas informáticos

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

2.6 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio 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), no hubo capitalización de gastos financieros.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

2.8 Activos financieros

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

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.

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

2.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.11 Acuerdo de concesión

La concesión de la autopista “Acceso Nor-oriental a Santiago” se encuentra dentro del alcance de CINIF 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.

(a) Cuenta por cobrar

Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIF 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del Estado (Ministerio de Obras Públicas), según lo establecido en las bases de licitación de la concesión. Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo el rubro de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente, se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados (Ingresos Mínimos Garantizados 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.

(b) Intangible

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIF 12, en la medida que tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado como parte de la medición inicial del activo, 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 y Subsidio Contingente para ese ejercicio. El factor así calculado se aplica sobre el rubro para determinar el monto de amortización correspondiente al ejercicio en cuestión.

2.12 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 éstas poseen una antigüedad considerable.

2.13 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

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

2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

(a) Impuesto a la renta

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

(b) Impuesto diferido

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

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

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

2.15 Provisiones

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

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

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

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

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

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

2.16 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por actividades ordinarias

Bajo este rubro la Sociedad refleja los montos involucrados con la imputación de peajes a través del uso por el tránsito dentro de la carretera concesionada.

La Sociedad incluye la amortización correspondiente al activo financiero respecto a los ingresos proyectados por el modelo de los ingresos por peajes dentro del espacio concesionado.

(b) Ingresos por subsidio contingente e IMG

La Sociedad como se encuentra bajo el alcance de ingresos establecidos por el Estado y recibe de éste montos garantizados, estipulados en las bases de licitación.

(c) Ingresos financieros

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

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.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se determinará en función del cumplimiento de ratios financieros y a los excedentes de la operación establecidos en los contratos de financiamiento.

El pago de dividendos queda condicionado a las utilidades que se obtengan, a la situación financiera de la Compañía, a las proyecciones de resultados que efectúa la empresa y a la existencia de determinadas condiciones, como por ejemplo el pago de la deuda de obligaciones financieras, cuya aprobación será determinada por el Directorio y Accionistas de la Sociedad.

En este escenario, la Sociedad no tiene prevista la distribución de dividendos.

2.18 Medio ambiente

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

2.19 Gastos en publicidad

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

2.20 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 rembolsar por la compañía de seguros en el rubro Otros activos no financieros corrientes, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumple con todas las condiciones que garantizan su recuperabilidad.

2.21 Ganancias por acción

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

2.22 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de 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 directa colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

(a) 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 ejercicio 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.

(b) Exposición a riesgo de crédito

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (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. La Sociedad no tiene concedidas líneas de créditos a terceros.

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

Inversiones referentes a fondos en las cuentas de reserva que el financiamiento exige, y que son la mayor parte de los fondos que tiene la Sociedad, se usan para cubrir las deudas contraídas en la inversión del proyecto.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, la Sociedad estima que en su mayoría son activos libres de riesgo puesto que el deudor mayoritario es el Ministerio de Obras Públicas, y por otra parte se tienen contratos en forma directa con compañías de telecomunicaciones, por arriendo de antenas de comunicaciones dentro del espacio concesionado.

En relación a las cuentas a cobrar a no corrientes se debe destacar que éstas corresponden principalmente al Ministerio de Obras Públicas de Chile.

Respecto al riesgo de los activos financieros no corrientes, 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 6.b), se expone la calidad crediticia a la calidad de los activos financieros.

(c) Exposición a riesgo de liquidez

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

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 16 se detalla los vencimientos de las principales obligaciones.

3.2. Gestión del riesgo del capital

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

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Sociedad revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, y toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir con el perfil conservador de la Sociedad y son constantemente monitoreados por el Departamento de Tesorería.

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

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

3.3 Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado

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

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

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

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2011 de 4,90 y un 5,74 para diciembre 2010, producto de la disminución de las obligaciones de cuentas por pagar a entidades relacionadas de la sociedad, otros pasivos financieros (deudas con entidades financieras) e incremento de las ganancias acumuladas.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

4.1. Estimaciones y juicios contables más relevantes

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 más relevantes.

(a) 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 (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 ese año.

(b) Provisión por mantención mayor

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

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

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

(c) Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar

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

(d) Estimación 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.

4.2 Litigios y otras contingencias

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

NOTA 5 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.a) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Instrumentos Financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2011				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	243.535	572.776	816.311
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	9.851.988	0	9.851.988
Otros activos financieros, corrientes	0	0	7.113.272	7.113.272
Otros activos financieros, no corrientes	0	0	113.422.188	113.422.188
Otros activos no financieros, no corrientes	1.783.522	0	0	1.783.522
TOTAL	1.783.522	10.095.523	121.108.236	132.987.281

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2011			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	70.692	70.692
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	0	1.153.826	1.153.826
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	18.328.600	18.328.600
Otros pasivos financieros, corrientes	6.212.872	0	6.212.872
Otros pasivos financieros, no corrientes	104.529.332	0	104.529.332
TOTAL	110.742.204	19.553.118	130.295.322

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su vencimiento	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 no financieros, no corrientes	3.432.888	0	0	3.432.888
TOTAL	3.432.888	11.500.657	116.446.118	131.379.663

Instrumentos Financieros por categoría, Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2010	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	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
TOTAL	112.854.760	20.094.524	132.949.284

6.b) CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos Financieros se clasifican principalmente en, i) Créditos con el Estado de Chile (MOP) que se dividen en aquellos de pago efectivo que consisten entre otros, en IVA de período de construcción y explotación, Activos Financieros a Valor Presente, que corresponde al diferencial de los Ingresos Mínimos Garantizados que el Estado de Chile debe pagar a la concesionaria por recaudación que se encuentra por éstos y el Subsidio por Contingencia que paga a la Sociedad Concesionaria, con el objeto de aportar al financiamiento de las obras que son necesarias para la materialización del proyecto. y ii) Las Inversiones Financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2011	31-12-2010
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	572.776	2.871.164
Cuentas corrientes bancarias AAA y efectivo en caja	243.535	77.635
TOTAL	816.311	2.948.799
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
Riesgo Soberano	6.942.967	7.509.394
Sin rating crediticio	2.909.021	3.886.882
TOTAL	9.851.988	11.396.276
Otros activos financieros, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
Riesgo Soberano	215.619	213.587
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	6.897.653	4.651.364
TOTAL	7.113.272	4.864.951
Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
Riesgo Soberano	111.776.897	107.780.470
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	1.645.291	929.533
TOTAL	113.422.188	108.710.003
Otros activos no financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
Sin rating crediticio	1.783.522	3.432.888
TOTAL	1.783.522	3.432.888

La clasificación de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y Otros activos no financieros, no corrientes, correspondientes a "Sin rating crediticio" corresponden a montos por cobrar a inmobiliaria Chamisero (ver Nota 8 Nro. 4) y contrato con privados por concepto de arriendo de antenas de comunicaciones, dentro del espacio concesionado.

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

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	292	588
Efectivo en banco	243.243	77.047
Fondos mutuos	572.776	2.871.164
TOTAL	816.311	2.948.799

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

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

Importe de Moneda Documento	31-12-2011	31-12-2010
\$	816.311	2.948.799
TOTAL	816.311	2.948.799

La Sociedad no tiene otras transacciones que informar.

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

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

Deudores comerciales	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales	246.489	24.883
TOTAL DEUDORES COMERCIALES - NETO	246.489	24.883

Documentos por cobrar	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP ⁽¹⁾	1.987.143	1.990.428
Ingreso Mínimo Garantizado ⁽²⁾	1.060.255	1.303.251
Subsidio Contingente ⁽³⁾	3.895.569	4.215.715
Documentos por cobrar Inmobiliarias, estipulados en BALI ⁽⁴⁾	2.011.517	3.861.999
Otros Documentos por cobrar ⁽⁵⁾	651.015	0
TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO	9.605.499	11.371.393

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	9.851.988	11.396.276

(1) En forma mensual Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. factura al Ministerio de Obras Públicas de Chile por concepto de servicios de conservación y explotación de la obra concesionada denominada "Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago", y corresponde al IVA de explotación. Además en esta cuenta se registra el IVA por cobrar por concepto de construcción.

(2) En la presente Concesión se estipula un mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado, el cual permite distribuir los riesgos originados por la incertidumbre en el tráfico en la Concesión durante la etapa de Explotación.

(3) El Ministerio de Obras Públicas de Chile pagará con el objeto de aportar al financiamiento del proyecto, 6 cuotas anuales. Se establece como primer año calendario de explotación, aquel que comienza el 1 de enero del año en que hayan transcurrido 6 meses contados desde cuando se hubiere autorizado la última Puesta en Servicio Provisionaria y en el artículo 1.3 de las Bases de Licitación.

(4) Por escritura pública de fecha 16 de abril de 2003 ante el Notario, las Sociedades Inmobiliarias: El Chamisero Inmobiliaria S.A. y Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. (ex Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.) comprometieron a favor de la Sociedad Concesionaria aportar por concepto de Mitigación de impactos viales las siguientes sumas: Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A. pagará la suma de UF 110.000 (ciento diez mil Unidades de Fomento) dentro del séptimo año contado desde la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación de la concesión. Por su parte, El Chamisero Inmobiliaria S.A. pagará la suma de UF 230.000 (doscientas treinta mil Unidades de Fomento), dentro del séptimo año contado desde la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación de la concesión, todo esto sujeto a la puesta en servicio definitiva de la Autopista, hecho que ocurrió en octubre de 2009.

Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. (ex Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.), ha cancelado a la Concesionaria con fecha 24-01-2011 el total adeudado por un monto de UF 110.000 más intereses pactados desde el día 07-01-2011 hasta el día 24-01-2011.

La inmobiliaria Chamisero S.A. ha convenido pagar a la Concesionaria en 3 cuotas de las cuales:

La 1 cuota por un monto de UF 70.000 fue cancelada el día 11-01-2011 más intereses pactados desde el día 07-01-2011 hasta el día 11-01-2011.

Las 2 cuotas restantes por un monto de UF 80.000 cada una, tendrán vencimiento el 02-07-2012 y 01-07-2013, mas intereses pactados a la fecha de su vencimiento, la última cuota se encuentra clasificada dentro del rubro otros activos no financieros, no corrientes.

(5) Dentro de este rubro se incorpora un documento por cobrar con la compañía de seguros RSA Seguros Chile S.A., por la liquidación del siniestro ocurrido por causa del terremoto del 27 de febrero de 2010 ascendente a UF 29.201,32.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	246.489	24.883
Documentos a cobrar - neto	9.605.499	11.371.393
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	9.851.988	11.396.276

Respecto a los deudores comerciales, la Sociedad no considera deterioro, por tratarse de operaciones cuyo riesgo de incobrabilidad es bajo.

Respecto a los documentos por cobrar al MOP y a Sociedad Inmobiliaria (Chamisero Inmobiliaria S.A.), la Sociedad no considera deterioro, por tratarse de operaciones establecidas en las bases de licitación o convenios complementarios, cuyo riesgo de incobrabilidad actualmente es inexistente al estar convenidas con el Estado de Chile.

Adicionalmente, este grupo de cuentas no se encuentran sujetas a garantía ni a otros. Se presenta un cuadro con los Deudores comerciales que se encuentran vigentes.

La distribución de vencimientos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente al cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Saldo	No Vencidos	Vencidos 181 a 360 días
Detalle de vencimientos por rubros			
DEUDORES COMERCIALES	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	246.489	246.489	0
Sub-total Deudores Comerciales	246.489	246.489	0
DOCUMENTOS POR COBRAR			
Documentos por Cobrar MOP	1.987.143	59.320	1.927.823
Ingreso Mínimo Garantizado	1.060.255	1.060.255	0
Subsidio Contingente	3.895.569	3.895.569	0
Documentos por cobrar Inmobiliarias, estipulados en BALI	2.011.517	2.011.517	0
Otros Documentos por cobrar	651.015	651.015	0
Sub-total Documentos por cobrar	9.605.499	7.677.676	1.927.823
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	9.851.988	7.924.165	1.927.823

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Fondos Mutuos	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Inversión FFMM Banco de Chile	\$	8.542.944	5.580.897
TOTAL FONDOS MUTUOS (A)		8.542.944	5.580.897
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12)	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	215.619	213.587
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	111.776.897	107.780.470
TOTAL ACTIVO FINANCIERO CINIIF 12 (B)		111.992.516	107.994.057
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		120.535.460	113.574.954
Otros activos financieros		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes		7.113.272	4.864.951
Otros activos financieros, no corrientes		113.422.188	108.710.003
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		120.535.460	113.574.954

(a) Dentro del rubro de Otros activos financieros se encuentran la disponibilidad que debe mantener la Sociedad en cuentas restringidas. Las inversiones financieras clasificadas en activos con cambios en el valor razonable a través de resultados corresponden a Fondos Mutuos mantenidos en bancos nacionales.

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

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

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

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

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

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	0	16.024
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76.496.130-7	Chile	Directa	\$	0	10.722
TOTAL					0	26.746

Las empresas relacionadas no han convenido tasas de interés ni cláusulas de reajustabilidad y todas las se cobrarán en el período corriente. No se consideró necesario constituir provisiones de incobrabilidad para los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

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

Activos por Impuestos, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Remanente IVA crédito fiscal	306.320	367.169
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	306.320	367.169
 Pasivos por Impuestos, corrientes	 31-12-2011	 31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión impuesto (Art. 21 DL 824)	0	1.148
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	0	1.148

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

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

Otros activos no financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Documentos por cobrar Inmobiliarias, estipulados en BALI ⁽¹⁾	1.783.522	3.432.888
TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO	1.783.522	3.432.888

(1) Ver Nota 8 Nro. 4.

NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	25.326.608	2.182	25.328.790
Adiciones	0	0	0
Amortización	0	(374)	(374)
Otros Ajustes	0	0	0
SALDO FINAL	25.326.608	1.808	25.328.416

Al 31 de diciembre de 2010

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	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)
SALDO FINAL	25.326.608	2.182	25.328.790

Clases de activos intangibles, neto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Neto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de activos intangibles, neto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	25.326.608	25.326.608
Programas informáticos, neto	1.808	2.182
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)	25.328.416	25.328.790

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesiones	25.326.608	25.326.608
Programas informáticos	12.328	12.328
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)	25.338.936	25.338.936

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

Activos intangibles distintos de la plusvalía (Bruto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(10.520)	(10.146)
TOTAL CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)	(10.520)	(10.146)

La Sociedad no posee activos intangibles totalmente amortizados en uso.

NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

Al 31 de diciembre de 2011

Propiedades, Planta y Equipo	Maquinarias y Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto	Total Propiedades, Planta y Equipo, neto
Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	654	0	654
Adiciones	1.369	0	1.369
Desapropiaciones	0	0	0
Gastos por depreciación	(831)	0	(831)
SALDO FINAL	1.192	0	1.192

Al 31 de diciembre de 2010

Propiedades, Planta y Equipo	Maquinarias y Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto	Total Propiedades, Planta y Equipo, neto
Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	11.945	4.247	16.192
Adiciones	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0
Gastos por depreciación	(11.291)	(4.247)	(15.538)
SALDO FINAL	654	0	654

Clases de propiedad, planta y equipo, neto (presentación)

Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de Propiedad, Planta y Equipo, neto (presentación)	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	1.192	654
Otras propiedades, planta y equipos, neto	0	0
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)	1.192	654

Clases de propiedad, planta y equipo, bruto (presentación)

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de Propiedad, Planta y Equipo, bruto (presentación)	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	55.086	53.717
Otras propiedades, planta y equipos	27.372	27.372
TOTAL CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)	82.458	81.089

Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de propiedad, planta y equipo, (presentación)

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	31-12-2011	31-12-2010
Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, Planta y Equipo, (presentación)	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Maquinarias y equipos	(53.894)	(53.063)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(27.372)	(27.372)
TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (PRESENTACIÓN)	(81.266)	(80.435)

El cargo por depreciación de M\$ 831 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 15.538 en 2010) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

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

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

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2011, ascienden a M\$ 54.543.

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

La Sociedad no posee bienes disponibles para la venta.

La Sociedad no posee bienes en arriendo.

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

NOTA 15 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011	31-12-2010
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activos intangibles identificables	0	4
Construcciones	17.556.520	22.038.438
Otros pasivos financieros	1.518.282	1.660.111
Pérdidas fiscales	4.860.960	4.227.195
Propiedad planta y equipos	111	0
Provisión por mantenimiento mayor	186.175	135.127
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24.122.048	28.060.875
Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2011	31-12-2010
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	19.135.110	21.598.811
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	4.305.523	5.065.322
Activos intangibles identificables	308	0
Cuentas por cobrar MOP	916.827	1.103.793
Obligaciones financieras, no corriente	259.813	323.175
TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24.617.581	28.091.101

Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan netos.

Presentación realizada por Impuestos Diferidos	31-12-2011	31-12-2010
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	24.122.048	28.060.875
Total Pasivo por impuestos diferidos	24.617.581	28.091.101
PASIVO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	495.533	30.226

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

Clasificación por impuestos diferidos	corrientes	no corrientes	Total
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	5.670.948	18.451.100	24.122.048
Pasivo por impuestos diferidos	5.670.948	18.946.633	24.617.581

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

Movimientos en impuestos diferidos.

	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
Gasto por impuestos a las ganancias	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	465.307	941.850
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	465.307	941.850

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

	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
Gasto por impuestos a las ganancias	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	807.671	974.723
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(166.583)	(53.189)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	(175.781)	20.316
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	465.307	941.850

NOTA 16 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ⁽¹⁾	6.212.872	1.988.593
Total Otros pasivos financieros, corrientes	6.212.872	1.988.593

Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ⁽¹⁾	97.126.576	104.181.490
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ⁽²⁾	(1.528.314)	(1.615.877)
Otros Pasivos financieros ⁽³⁾	8.931.070	8.300.554
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	104.529.332	110.866.167

(1) Con fecha 30 de noviembre de 2007, la Sociedad suscribió con el Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, un Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Financiamiento, mediante el cual se financió en gran parte la construcción de la Autopista, otorgaron aperturas de financiamiento por hasta el equivalente en pesos a UF 7.181.638, con lo anterior, el saldo acumulado por intereses devengados con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2011, asciende a M\$ 1.466.869 y el saldo acumulado de la deuda capital con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2011, asciende a M\$ 99.998.247 (porción corriente M\$ 2.871.671, porción no corriente M\$ 97.126.576), y se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

Tramos de construcción asociados a deudas con Instituciones financieras	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deuda de Capital por Tramos de construcción				
Tramo A	20.566.219	62.065.569	9.273.215	91.905.003
Tramo C	46.859	141.414	21.129	209.402
Tramo D1	2.788.380	8.414.883	1.257.268	12.460.531
Subtotal Capital por Tramos de construcción	23.401.458	70.621.866	10.551.612	104.574.936
Amortización por Tramos de construcción				
Tramo A	(236.512)	(713.754)	(106.642)	(1.056.908)
Tramo C	(539)	(243)	(1.626)	(2.408)
Tramo D1	(787.107)	(2.375.363)	(354.903)	(3.517.373)
Subtotal Amortización por Tramos de construcción	(1.024.158)	(3.089.360)	(463.171)	(4.576.689)
TOTAL DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	22.377.300	67.532.506	10.088.441	99.998.247

(2) Bajo NIIF se valorizan a valor justo las obligaciones financieras por los créditos asociados a los Tramos A y D1.

(3) Bajo este concepto se procedió a registrar, el pasivo financiero por la construcción del Túnel Montegordo de acuerdo a las bases de licitación. Se reconoce en resultados los intereses por esta obligación.

A continuación se hace descripción al cuadro de vencimientos respecto a las obligaciones con instituciones financieras.

Obligaciones con instituciones financieras, corrientes

RUT	Institución Financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa Nominal	Tasa efectiva	Vencimiento	31-12-2011	31-12-2010
								M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	semestral	7,33%	7,52%	20-01-2012	1.390.298	445.001
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semestral	7,33%	7,52%	20-01-2012	4.195.695	1.342.943
97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	semestral	7,33%	7,52%	20-01-2012	626.879	200.649
TOTAL								6.212.872	1.988.593

Obligaciones con instituciones financieras, no corrientes

RUT	Institución Financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa de interés	Vencimiento			31-12-2011	31-12-2010
						hasta 3 años	de 3 a 5 años	más de 5 años	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	semestral	7,33%	893.814	502.400	20.338.473	21.734.687	23.313.415
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semestral	7,33%	2.697.388	1.516.164	61.378.265	65.591.817	70.356.163
97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	semestral	7,33%	403.017	226.530	9.170.525	9.800.072	10.511.912
TOTAL									97.126.576	104.181.490

NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

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

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	70.692	60.918
TOTAL	70.692	60.918

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

NOTA 18 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	801.660	458.430
Inversiones Autostrade Chile Ltda. ⁽²⁾	76.053.403-K	Chile	Accionista	\$	352.166	0
TOTAL					1.153.826	458.430

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes

Sociedad	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda. ⁽²⁾	76.053.403-K	Chile	Accionista	\$	18.328.600	19.575.176
TOTAL					18.328.600	19.575.176

(1) Este monto corresponde al contrato por prestación de servicios rutinarios suscritos por la Concesionaria con Gestión Vial S.A., además se incorpora la provisión de gastos ocasionados por los daños de un siniestro.

(2) 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 Itinere 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 99,8973%, y a su vez se convierte en el nuevo acreedor de la concesionaria respecto del Contratos de Financiamiento celebrados con fecha 30 de noviembre de 2007.

NOTA 19 - OTRAS PROVISIONES

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

Otras provisiones, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente	1.095.145	675.633
TOTAL OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	1.095.145	675.633

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

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cambios en provisiones (presentación):		
Saldo inicial	675.633	317.951
Incremento (decremento) por variación en unidades de reajuste	33.733	12.085
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) (1)	385.779	345.597
Sub-total cambio en provisiones	419.512	357.682
TOTAL PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	1.095.145	675.633

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

NOTA 20 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Otros pasivos no financieros, corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos diferidos ⁽¹⁾	0	249.491
Otros acreedores	2.002	0
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	2.002	249.491

(1) Diferimiento de ingreso por concepto de la liquidación del terremoto efectuada por la compañía de seguros con respecto a la reparación de pasarela ruta 57, los trabajos relacionados a estas obras se ejecutaron durante el año 2011.

NOTA 21 - CAPITAL EMITIDO

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2010	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	18.500	18.500	18.500
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	18.500	18.500	18.500

Acciones Ordinarias y Preferentes al 1 de enero de 2011	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	18.500	18.500	18.500
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18.500	18.500	18.500

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	18.481	99,897
Gestión Vial S.A.	19	0,103
TOTAL	18.500	100

NOTA 22 - RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

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

Resultados Retenidos (utilidades acumuladas)	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	607.585	(4.184.228)
Resultado del ejercicio	3.573.048	4.791.813
TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	4.180.633	607.585

NOTA 23 - OTRAS RESERVAS

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

NOTA 24 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se registran según lo descrito en Nota 2.16, y el detalle se presenta a continuación:

	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
Ingresos de actividades ordinarias		
Ingresos por Peaje	M\$	M\$
Manual ⁽¹⁾	5.241.364	4.338.478
Total Ingresos por Peaje	5.241.364	4.338.478
Ingresos por IMG - Subsidio Contingente ⁽²⁾	4.858.067	5.447.335
Ingresos Comerciales ⁽³⁾	357.298	74.549
Otros Ingresos	215.264	30.126
Total Ingresos Brutos	10.671.993	9.890.488
Peajes imputados a Activos Financieros ⁽⁴⁾	(8.086.258)	(7.832.366)
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.585.735	2.058.122

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

(2) Ver Nota 8, Nro. 2 y 3.

(3) Ingresos correspondientes al uso exclusivo, dentro del espacio concesionado, por arriendo de instalaciones para antenas celulares.

(4) Ver Nota 9.

NOTA 25 - OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

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

	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
Otros gastos, por naturaleza		
	M\$	M\$
Costos por daño del terremoto ⁽¹⁾	0	236.007
Costos directos de operación y mantención ⁽²⁾	2.214.307	1.919.803
Costos directos de administración	310.624	339.868
Costos asociados fondo reparaciones futuras ⁽³⁾	286.314	252.118
TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	2.811.245	2.747.796

(1) Gastos netos ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

(2) Este rubro se compone principalmente por la mantención y prestación de servicios, que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial S.A. (Ver Nota 31 letra B).

(3) Ver Nota 19.

NOTA 26 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	351.366	71.648
Interés generado activo Financiero CINIIF 12 ⁽¹⁾	7.868.393	7.635.872
Otros intereses financieros ⁽²⁾	234.150	401.537
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8.453.909	8.109.057

(1) Ver Nota 9.

(2) Corresponde al monto actualizado generado por los activos financieros asociados a inmobiliarias según BALI (Ver Nota 8 Nro. 4).

NOTA 27 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

Costos financieros	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Interés préstamo vinculado EERR	1.152.878	623.551
Interés generados pasivo financiero y mantenimiento mayor	399.952	374.550
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras	6.793.835	3.188.970
Comisiones y otros gastos financieros	39.995	97.151
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	8.386.660	4.284.222

NOTA 28 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	4.038.355	5.733.663
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 15)	(465.307)	(941.850)
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(465.307)	(941.850)

La tasa impositiva aplicable es del 20% durante el período 2011 (17% en 2010).

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

Como una medida de resguardo por los daños ocasionados por el terremoto el Gobierno de Chile mediante la Ley 20.455, del 31 de julio de 2010, en su artículo primero establece la aplicación de un aumento al impuesto de primera categoría en carácter de transitorio, el cual 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 29 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2011 al 31-12-2011	01-01-2010 al 31-12-2010
	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	4.197.822	2.648.266
TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	4.197.822	2.648.266

El efecto en este rubro esta compuesto principalmente por los efectos del Activo Financiero determinado bajo IFRIC 12.

NOTA 30 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011 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-orienta 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-orienta 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 primeramente 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 2011, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

C) Juicios u otras acciones legales más relevantes en que se encuentra involucrada la empresa:

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio Tribunal Rol N° Materia Cuantía Estado	Municipalidad Huechuraba y Corema (impacto ambiental dentro de la Autopista Concesionaria) 24° Juzgado civil de Santiago 735-2007 Nulidad de Derecho Público Indeterminada Cumplimiento incidental del fallo (de la sentencia condenatoria de primera instancia, confirmada en segunda, que acogió la demanda de nulidad de derecho público). No obstante, el procedimiento se encuentra suspendido, tras acogerse la solicitud de orden de no innovar concedida a COREMA.

D) Garantías por el cumplimiento de obligación con bancos

1. Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública en primer, segundo y tercer grado constituida por la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
2. Prenda de conformidad a la Ley cuatro mil doscientos ochenta y siete y prenda comercial de conformidad con el artículo ochocientos trece y siguientes del Código de Comercio, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. de su propiedad a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la Notaría de don Patricio Zaldivar Mackenna.
3. Fianza y Codeuda constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile S.A. y Autostrade Holding do Sur S.A. a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldivar Mackenna.
4. Mandato de cobro otorgado mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

E) Seguros

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

N° Póliza	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto UF Asegurado
3841894	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles Terminadas	30-06-2012	UF	5.569.596,00
3841844	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles Terminadas	30-06-2012	UF	5.107.638,00
20057882	Chartis Chile Cía de Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil General	30-06-2012	UF	25.000,00
20057883	Chartis Chile Cía de Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil General	30-06-2012	UF	75.000,00

NOTA 31 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

Estructura de las Sociedades Vinculadas

AL 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. es controlada en un 99,897% por su accionista mayoritario Inversiones Autostrade de Chile Ltda. y por un 0,103% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A., a vez Inversiones Autostrade de Chile Ltda. es controlada por su aportante mayoritario Grupo Costanera S.A. con un 99,999994% de participación y está a su vez controlada por Autostrade Sud América S.r.L. como accionista mayoritario.

Sociedad	Conformación Societaria	Porcentaje de participación
Inversiones Autostrade Chile Ltda	Grupo Costanera S.A. Autostrade Sudamérica S.r.L.	99,999996% 0,000004%

Sociedad	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.A.	Autostrade Sudamérica S.r.L.	381.650.000	99,996%
	Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A.	6.000	0,002%
	Autostrade per l'Italia S.p.A.	6.000	0,002%

A) Préstamos entre partes relacionadas

1. INVERSIONES AUTOSTRADE DE CHILE LTDA.

En referencia al préstamo por pagar que mantiene Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. con Inversiones Autostrade de Chile Ltda. se mencionan los siguientes acontecimientos:

En Santiago de Chile, a 30 de noviembre de 2007 se firma con contrato de Mutuo, Subordinación y Prenda entre Itínere Chile S.A. con Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.

Los fondos provenientes del Crédito Subordinado serán utilizados por el Deudor, única y exclusivamente, para: I) pagar las distintas sumas que digan relación con las Comisiones y otros gastos. II) Financiar el Contrato de Construcción de la Concesión y otros gastos de inversión, incluyendo el pago de los intereses que devenguen los Préstamos y el pago de los intereses que devenguen los Créditos Subordinados.

El capital del Crédito Subordinado se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de julio 2031. Los intereses se calcularán sobre la base de un año de trescientos sesenta días y por los días afectivamente transcurridos. "Período de Intereses" se inicia con la Fecha de Cierre y que termina el 20 de julio de 2008 y a partir de entonces, cada Período de Intereses siguiente, comenzará el último día del Período de Intereses inmediatamente precedente y terminará el día 20 de julio del año siguiente hasta la Fecha Final de Vencimiento.

El crédito Subordinado devengará intereses a una tasa de interés anual aplicable para cada Período de Intereses igual a la suma de la Tasa TAB Nominal para operaciones de trescientos sesenta días, multiplicada por doce, más, el Margen Aplicable.

2. GRUPO COSTANERA S.A.

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. solicitó al servicio de impuestos internos la restitución del IVA pagado indebidamente en agosto de 2006. La entidad que soportó el pago de dicho IVA fue el Ministerio de Obras Públicas que realizó el pago del IVA de la factura del deudor, emitida en julio de 2006. En consecuencia, para tener derecho a la solicitud mencionada, Concesionaria Nororiental deberá reintegrar al Ministerio de Obras Públicas el monto recibido de su parte por este concepto, por lo anterior se originaron 2 pagarés por cobrar por parte de Grupo Costanera S.A. (ex Autostrade Holding de Chile S.A.), para cubrir dicha deuda.

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Capital inicial Préstamo D1R	22-06-2009	\$	10.474.900
SALDO DE CAPITAL ADEUDADO A LA FECHA							10.474.900

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Capital inicial Préstamo S2	03-12-2007	\$	7.460.479
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Amortización Capital Préstamo S2	17-01-2011	\$	(47.100)
SALDO DE CAPITAL ADEUDADO A LA FECHA							7.413.379

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe M\$
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Directa	Capital inicial	10-08-2009	\$	2.205.562
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Directa	Aporte de Capital	02-10-2009	\$	449.886
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Directa	Pago de Capital	28-04-2010	\$	(2.655.448)

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	\$	694.413	326.316
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo D1R	\$	(544.576)	(252.152)
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	\$	458.465	278.334
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo S2	\$	(1.455.612)	0
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Directa	Interés pagaré Grupo Costanera S.A.	\$	0	18.900
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Directa	Interés pagaré Grupo Costanera S.A. (pagos efectuados)	\$	0	(37.531)

B) Transacciones con Sociedades Relacionadas

Gestión Vial S.A.

1. CONTRATO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE MANTENIMIENTO

En Santiago con fecha 17 de julio de 2008, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. y Gestión Vial S.A. celebran un contrato de prestación de servicios para la explotación de la obra pública fiscal "Concesión Acceso Nor-oriental a Santiago". El objeto del presente contrato, entre otros, es la prestación, por parte de la Operadora a la Sociedad Concesionaria, de los servicios de explotación y conservación de la obra concesionada referida precedentemente, tanto del sector Oriente como del sector Poniente, de acuerdo con los contenidos y estándares establecidos al afecto en el Contrato de Concesión vigente entre la Sociedad Concesionaria y el MOP.

2. PRESTACIONES DE SERVICIOS Y MANTENCIONES VARIOS

La Sociedad Concesionaria cuenta con la intervención de Gestión Vial S.A. en trabajos requeridos por esta, en lo que respecta a servicios varios de mantención, pavimentación, demarcado y toda reparación que involucre al desarrollo de las actividades de la explotación de carreteras.

3. REPARACIÓN DAÑOS DEL TERREMOTO

En lo que respecta a las reparaciones de la carretera y el plano inclinado denominado "Talud", dentro del espacio concesionado ocasionado por los daños de 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 incurrieran en esta materia.

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contrato prestación servicios de mantención	\$	1.427.471	1.364.865
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contrato prestación de servicios de mantención (pagos efectuados)	\$	(1.424.669)	(1.590.920)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Prestaciones servicios y mantenciones varios	\$	156.209	4.047
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	\$	(150.980)	(1.089)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Conservación Extraordinaria	\$	0	210.301
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Conservación Extraordinaria (pagos efectuados)	\$	0	(210.301)
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reparación daños del terremoto Talud	\$	333.673	94.979
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reparación daños del terremoto	\$	256.866	1.724.424
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Reparación daños del terremoto (pagos)	\$	(256.866)	(1.502.061)

C) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:

Directores:

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., no ha pagado 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.

NOTA 32 - 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, atraviesos, dos pasarelas peatonales, tres pasos interprediales, 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 Accesos 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 recorran 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:

- Construir, conservar y explotar las obras indicadas en las Bases de Licitación, en la forma, modo y plazo señalados en dichos documentos.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

- 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.

Algunos derechos del concesionario:

- Explotar las obras a contar de la autorización de la primera Puesta en Servicio Provisoria de las mismas, hasta el término de la concesión, todo ello de conformidad a lo señalado en el artículo 1.10 de las Bases de Licitación.
- Cobrar las tarifas a todos los usuarios de la concesión de acuerdo a lo establecido en los artículos 1.13 y 1.14 de las Bases de Licitación. El sistema de reajuste de las tarifas y el sistema de cobro podrán ser objeto de ajuste y revisión por solicitud del concesionario de conformidad con lo previsto en el artículo 1.13.3 de las Bases de Licitación.
- Explotar los servicios complementarios indicados en el artículo 1.10.9.2 de las Bases de Licitación, de acuerdo al procedimiento indicado en dicho artículo.
- Derecho a percibir un ingreso mínimo garantizado ofrecido por el Estado, cuando procediera de acuerdo a lo expresado en las Bases de Licitación, a partir de la puesta en servicio definitiva de toda la concesión, cuyo monto para cada año calendario de explotación de la concesión se indica en el siguiente cuadro:

Año calendario de Explotación	Ingresos Mínimos Garantizados en 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

Para efectos de este mecanismo de Ingreso Mínimo Garantizado, se establece como primer año calendario de explotación, aquel que comienza el 1 de enero del año en que hayan transcurrido 6 meses contados desde cuando se hubiera autorizado la última Puesta en Servicio Provisoria de los sectores Oriente y Poniente definidos en el artículo 1.3 de las bases de Licitación.

Derechos a percibir los subsidios a la construcción señalados en el artículo 1.12.1.1 letras a), b), c), d) y e) de las Bases de Licitación.

GARANTÍA DE CONSTRUCCIÓN

Conforme al artículo 1.8.1.1 de las Bases de licitación, dentro de los 30 días previos al inicio de la construcción de las obras, el Concesionario, en reemplazo de la Garantía de Seriedad de la Oferta, deberá entregar la Garantía de Construcción de los sectores indicados en el artículo 1.3 de las bases de Licitación. La Garantía de Construcción de cada sector deberá estar constituida por cinco boletas de garantía bancarias, del mismo monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas. El plazo de vigencia de cada una de ellas será el plazo máximo de construcción establecido en el artículo 1.9.2.4 de las Bases de Licitación para cada uno de los sectores, más 6 meses. Los montos de las Boletas de Garantía de Construcción a entregar por el concesionario para cada uno de los sectores, se indica en el siguiente cuadro:

Descripción	Monto en UF
Sector Oriente: Enlace Centenario-Enlace Av. Del Valle	220.000
Sector Poniente: Enlace Av. Del Valle-Enlace Ruta 5 Norte	35.000

En el caso que la Sociedad Concesionaria opte por postergar el inicio de la construcción de las obras relativas al segundo Túnel Montegordo, el monto de garantía de construcción para dicha obra será el indicado en el siguiente cuadro:

Descripción	Monto en UF
Túnel Montegordo	26.000

El plazo de vigencia de esta garantía, será el plazo máximo de construcción, para las obras del Túnel Montegordo, más 6 meses.

Cuando la Sociedad Concesionaria solicite iniciar anticipadamente las obras de uno de los sectores, el Inspector Fiscal, en el evento que acepte dicha solicitud, deberá fijar el plazo para la entrega de esta garantía, el cual no podrá exceder de 10 días contados desde la aceptación de la solicitud, y en todo caso, antes del inicio anticipado de las obras.

Una vez que haya sido acreditada la ejecución del 30%, 50% y 70% para cada sector de la obra, la garantía de la construcción deberá ser reemplazada por cinco boletas de garantía bancaria, de igual monto, y su plazo de vigencia será la diferencia entre el plazo máximo de construcción del sector y el tiempo transcurrido hasta la correspondiente declaración de avance, más 6 meses. Los montos de Garantía de Construcción a entregar por el concesionario en reemplazo de las garantías vigentes, una vez que se acredite el porcentaje de avance de la ejecución de las obras, se indican en el siguiente cuadro:

Descripción	Avance 30%	Avance 50%	Avance 70%
Sector Oriente: Enlace Centenario - Enlace Av. Del Valle	165.000	121.000	77.000
Sector Poniente: Enlace Av. Del Valle - Sector Poniente: Enlace Av. Del Valle	24.000	18.000	11.000

En el caso que la Sociedad Concesionaria opte por postergar el inicio de la construcción de las obras relativas al segundo Túnel Montegordo, se tomarán los montos correspondientes indicados en el siguiente cuadro cada vez que el Concesionario cumpla con las declaraciones de avance correspondiente:

Descripción	Avance 30%	Avance 50%	Avance 70%
Túnel Montegordo	22.000	16.000	10.000

Todas las boletas de garantía de construcción deberán ser pagaderas a la vista y permanecer vigentes durante todo el período de construcción de cada uno de los sectores indicados en el artículo 1.3 de las Bases de Licitación, hasta la Puesta en Servicio Provisorio correspondiente, más 6 meses, sin perjuicio que el concesionario hubiere entregado las boletas de garantía de explotación, según lo indicado en el artículo 1.8.1.2 de las Bases de Licitación.

Las garantías de construcción de la obra serán devueltas a la Sociedad Concesionaria una vez otorgada la autorización de Puesta en Servicio Provisorio correspondiente, siempre que se haya entregado la correspondiente garantía de explotación a conformidad del MOP y de acuerdo a lo señalado en el Reglamento de la Ley de Concesiones. Cumplido todo lo anterior, el MOP devolverá la garantía de construcción correspondiente en un plazo máximo de 40 días.

Debido a que el Licitante en su Oferta Técnica, manifestó postergar el inicio de la construcción de las obras relativas al segundo Túnel Montegordo, la garantía de construcción correspondiente a estas obras será devuelta a la Sociedad Concesionaria en un plazo máximo de 40 días después de otorgada la autorización de Puesta en Servicio Provisorio de dichas obras.

GARANTÍAS DE EXPLOTACIÓN

Previo a la solicitud de Puesta en Servicio Provisorio de cada sector en 1.3, y según lo dispuesto en 1.10.1, ambos artículos de las Bases de Licitación, el Concesionario entregará al MOP la garantía de explotación de los mismos.

Dicha garantía, para cada sector, deberá estar constituida por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, emitidas en Santiago de Chile, por un Banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas. El monto de la Garantía de Explotación para cada uno de los sectores definidos en el artículo 1.3 de las Bases de Licitación, se indican en el siguiente cuadro:

Descripción	Monto en UF
Sector Oriente: Enlace Centenario-Enlace Av. Del Valle	200.000
Sector Poniente: Enlace Av. Del Valle-Enlace Ruta 5 Norte	30.000

Cada boleta deberá tener un plazo de vigencia igual al período de explotación máximo más 12 meses. No obstante, el Concesionario podrá optar por entregar boletas de garantía cuya vigencia sea menor, con un plazo no inferior a 5 años y renovarlas 90 días antes de su término de vigencia, siempre que ello sea aceptado por el DGOP y cada documento sea entregado antes del vencimiento del anterior. Para ello, el concesionario deberá solicitar por escrito al DGOP la autorización requerida. Dentro de los 30 días posteriores a la fecha de recepción en la Oficina de Partes de la DGOP de dicha solicitud, el DGOP comunicará por escrito su decisión de rechazo o aceptación. En este último caso, el plazo de las últimas boletas de garantía será lo que reste del período de explotación más 12 meses.

Dentro de los 30 días previos a la Puesta en Servicio Provisoria de toda la Concesión, el Concesionario podrá reemplazar las boletas de garantía de explotación vigentes por diez boletas de garantía bancaria, de igual monto, que corresponderá a la suma de los montos garantizados para ambos sectores, las que tendrán un plazo de vigencia igual al máximo período de explotación restante más 12 meses. No obstante, el concesionario podrá optar por entregar boletas de garantía cuya vigencia sea menor, con un plazo no inferior a 5 años y renovarlas 90 días antes de su término de vigencia, siempre que ello sea aceptado por el DGOP y cada documento sea entregado antes del vencimiento del anterior. En este último caso el plazo de las últimas boletas de garantía será lo que reste del período de explotación más 12 meses.

El MOP no otorgará la autorización de la Puesta en Servicio Provisoria de ningún sector, si no se da cumplimiento a la obligación de entregar la garantía de explotación previamente aprobada por el Inspector Fiscal.

La Sociedad Concesionaria deberá entregar una Garantía de Explotación Adicional que tendrá como finalidad asegurar el cumplimiento de las condiciones con las que el Estado recibirá la concesión estipulada en el artículo 1.11.3 de las Bases de Licitación. Dicha garantía será entregada dentro del mes siguiente al mes "m" de concesión cuando se verifique que el monto VPlm, que se define en el artículo 1.7.6.1 de las Bases de Licitación, ha alcanzado un valor equivalente a UF 10.899.827, mediante tres o más Boletas de Garantía Bancaria de igual monto, emitidas en Santiago de Chile por un banco de la plaza, a nombre del Director General de Obras Públicas, pagaderas a la vista. El plazo de vigencia de esta garantía será el mayor plazo entre 3 años y el período que medie entre la entrega de la misma y el plazo máximo de término de la concesión más 18 meses. El valor total de esta garantía será de UF 230.000.

Todas las boletas de garantía de explotación deberán ser pagadas a la vista.

Las boletas de garantía bancarias de explotación serán devueltas dentro del plazo de 15 días, contados desde que el Inspector Fiscal de la explotación certifique que el Concesionario ha cumplido todas las obligaciones contraídas con el MOP.

La garantía de Explotación Adicional será devuelta por el MOP dentro de 15 días siguientes al término de la vigencia de la misma.

El Concesionario y el MOP realizarán los pagos establecidos en el contrato en los plazos señalados en las Bases de Licitación. En el caso de que se produzcan retrasos, dichos pagos devengarán un interés real diario de 0,0198%, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 1.12.4 de las Bases de Licitación. No obstante, el retraso injustificado de los pagos que el concesionario tenga que realizar al Estado, dará derecho al MOP al cobro de la correspondiente boleta de garantía, conforme a lo previsto en el artículo 1.8.1 letra j) de las Bases de Licitación.

Las multas que procedan se aplicarán conforme a lo estipulado en las Bases de Licitación, Circulares Aclaratorias, en el Decreto Supremo MOP Nro. 900 de 1996, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL MOP Nro. 164 de 1991, Ley de Concesiones de Obras Públicas y en el Decreto Supremo MOP Nro. 956 de 1997, Reglamento de la Ley de Concesiones.

La Dirección General de Obras Públicas será el servicio del Ministerio de Obras Públicas que fiscalizará el contrato de concesión en sus diversos aspectos.

El plazo de la concesión se extenderá hasta el mes en que se cumpla la relación establecida en el artículo 1.7.6 de las Bases de Licitación.

De no cumplir la relación establecida, el plazo máximo de la concesión será igual a 480 meses contados desde el inicio de la concesión señalada en el artículo 1.7.5.

-Según DGOP Nro. 379 de fecha 06 de febrero de 2008, se autorizó a partir de las 0:00 horas del 07 de febrero de 2008, la Puesta en Servicio Provisoria de las obras del Sector Poniente de la obra pública fiscal denominada "Acceso Nor-oriental a Santiago". Se establece que la Puesta en Servicio Provisoria dará derecho a la explotación de las obras que se ponen en servicio con excepción del cobro de las tarifas respectivas, las cuales se aplicarán a partir de las 0:00 hrs. del día 10 de febrero de 2008.

-Según DGOP Nro. 993 de fecha 6 de marzo de 2009, se autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de las obras del Sector Oriente de la obra pública fiscal denominada "Acceso Nor-oriental a Santiago". Se establece que la Puesta en Servicio Provisoria dará derecho a la explotación de las obras que se ponen en servicio con excepción del cobro de las tarifas respectivas, las cuales se aplicarán a partir de las 23:00 hrs. del día 7 de marzo de 2009.

- Con fecha 14 de abril de 2009, se publicó en el Diario Oficial el Decreto Supremo MOP Nro. 13 de fecha 8 de enero de 2009, que aprueba Convenio Complementario Nro. 1, en virtud del cual el MOP compensará a la Sociedad por los mayores costos en que ha debido incurrir producto de la incorporación al contrato de concesión de un conjunto de inversiones adicionales, las que se encuentran ubicadas principalmente en el Enlace Centenario. Adicionalmente por este Convenio se indemniza a la Sociedad por los perjuicios sufridos producto del retraso en la entrega de los terrenos del sector oriente y poniente por parte del MOP. El monto total del Convenio asciende a la suma de UF 899.055 y será pagado por el MOP, según lo indicado en el numeral 4.1 del citado convenio, mediante el pago de 5 cuotas, cuyos montos y fechas de pago se detallan a continuación:

Fecha de Pago	Valor a Pagar
Último día hábil de abril de 2009	245.464
Último día hábil de abril de 2010	282.092
Último día hábil de abril de 2011	282.092
Último día hábil de abril de 2012	282.092
Último día hábil de junio de 2012	Cuota de Ajuste

La Sociedad podrá optar, al momento de entregar al inspector fiscal el informe de avance señalado en el numeral 3.2, por recibir directamente el primer pago de lo adeudado por el MOP, sin necesidad de emisión de una Resolución del Director General de Obras Públicas (DGOP), para cuyos efectos deberá informar al MOP a través de anotación en el Libro de Obras la fecha de entrega del señalado informe.

Los pagos 1 al 5 han sido fijados considerando que se ejecuta el total de las inversiones comprometidas en el presente Convenio y los intereses respectivos hasta su fecha de pago, para cuyos efectos el MOP emitió las siguientes resoluciones DGOP:

Nro. DGOP	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Capital UF	Intereses UF
2244	20-05-2009	Ultimo día hábil abril de 2010	143.804,12	8.483,50
2250	20-05-2009	Ultimo día hábil abril de 2010	122.573,35	7.231,03
2246	20-05-2009	Ultimo día hábil abril de 2011	251.538,36	30.553,64
2245	20-05-2009	Ultimo día hábil abril de 2012	117.038,24	21.959,46
2440	03-06-2009	Ultimo día hábil abril de 2012	107.968,41	20.257,72

A la fecha de cierre de los Estados Financieros 2009, la Sociedad hizo efectiva su opción de recibir directamente el primer pago de lo adeudado por el MOP, para lo cual emitió con fecha 29 de mayo de 2009 la factura Nro. 37 por la suma de M\$ 5.152.780 equivalente a las UF 245.464 del pago 1. A su vez la Sociedad procedió a vender al Banco Chile las Resoluciones DGOP Nros. 2244 y 2250.

La "Concesión Acceso Nor-oriental 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 7 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.

NOTA 33 - MEDIO AMBIENTE

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

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

Los montos desembolsados asociados a medio ambiente fueron de M\$ 8.607 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 8.515 en 2010) y se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el Estado de Resultados por Naturaleza, estos montos se incluyen en el servicio integral proporcionado por Gestión Vial S.A.

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

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

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente 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 Nororiente 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").

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

LIQUIDEZ

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

Los índices de liquidez corriente se sitúan en 2,46 al cierre del ejercicio de los Estados Financieros, comparados con el 7,17 en el año 2010, mostrando una disminución de la liquidez del orden de 65,69%, produciéndose una disminución generada principalmente por la variación en el incremento de las obligaciones financieras por la porción corriente y el aumento de las deudas por pagar con entidades relacionadas (ver Notas 16 y 18, respectivamente de los Estados Financieros).

La prueba defensiva se sitúa en un 0,11 en el año 2011 contra un 1,07 en el año 2010, esta variación se debe a los puntos señalados anteriormente, y a la disminución de los fondos de libre disponibilidad (ver Nota 7 de los Estados Financieros).

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 18.272.222 en el año 2011 contra los M\$ 19.779.937 del año 2010, produciéndose una disminución generada principalmente por la variación de los fondos de libre disponibilidad y el cobro efectuado durante el 1° trimestre del 2011 por la inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. y la inmobiliaria Chamisero S.A. (ver Notas 7 y 8 Nro. 4, respectivamente de los Estados Financieros).

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 140.535.318 en el año 2011 contra M\$ 137.472.335 en el año 2010 produciéndose un aumento generado principalmente por la variación de Otros Activos Financieros (ver Nota 9 de los Estados Financieros).

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 7.439.392 en el año 2011, contra M\$ 2.758.580 del año 2010, generándose un aumento de M\$ 4.680.812, producto de los intereses acumulados y la reclasificación de amortización a capital a la porción corriente, por concepto obligaciones con instituciones financieras y el aumento de las deudas por pagar con entidades relacionadas (ver Notas 16 y 18, respectivamente de los Estados Financieros).

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 124.448.610 en diciembre 2011, contra M\$ 131.147.202 del año 2010, han disminuido en M\$ 6.698.592 producto principalmente, reclasificación de pasivos del largo al corto plazo.

Durante el 2011 se realizó el pago por amortización de capital de los préstamos con Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, créditos originados en gran parte para financiar la construcción de la Autopista dentro del espacio concesionado, y por la cancelación de intereses y amortización a capital del préstamo S2, con su accionista mayoritario Inversiones Autostrade Ltda., ocurrido el día 17 de enero de 2011 (ver Notas 16, 18 y 31 letra A Nro. 1, respectivamente de los Estados Financieros).

ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2011 fue de 4,90 contra un 5,74 para el año 2010, producto del aumento de las ganancias acumuladas.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 4,68% para el año 2011 contra un 1,75% en el año 2010 de la deuda total, producto de los intereses acumulados y la reclasificación de amortización a capital a la porción corriente, por concepto obligaciones con instituciones financieras y el aumento de las deudas por pagar con entidades relacionadas (ver Notas 16 y 18, respectivamente de los Estados Financieros).

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 78,36% de la deuda total para el año 2011 contra un 83,40% en el año 2010, producto de la disminución del nivel de deuda total con entidades relacionada e instituciones financieras.

En términos generales la deuda representa el 16,96% para el año 2011 respecto al total de pasivos, contra un 14,85% en el 2010.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 10.832.830 para el año 2011 contra M\$ 17.021.357 del año 2010, variación generada producto de la disminución de los fondos de libre disponibilidad y el cobro efectuado durante el 1° trimestre del 2011 por la Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. y la Inmobiliaria Chamisero S.A., estos montos cobrados fueron alocados dentro del no corriente, y además destinados para los pagos de Obligaciones Financieras (ver Nota 8 Nros. 2, 3 y 4, de los Estados Financieros).

ACTIVIDAD

El índice de la rotación de las cuentas por cobrar para el año 2011 es de un 0,98 contra un 0,99 en el 2010, teniendo un comportamiento similar.

El índice de la rotación de las cuentas por pagar para el año 2011 es de un 39,77 contra un 45,11 en el 2010, 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, bajo el rubro Ingresos de Actividades Ordinarias, operaciones generadas por: ingresos por peajes, Ingresos por Subsidio Contingente e IMG, Peajes Imputados Activo Financiero CINIF 12 y otros ingresos de actividades ordinarias, (ver Nota 24 de los Estados Financieros). Los Resultados antes de impuestos han disminuido de M\$ 5.733.663 en el año 2010, a M\$ 4.038.355 para el año 2011, producto principalmente por el aumento en la tasa de interés de las obligaciones con entidades financieras (ver Nota 27 de los Estados Financieros).

Los Ingresos ordinarios se han visto aumentados en un 25,64% pasando de M\$ 2.058.122 en el año 2010 a M\$ 2.585.735 para el año 2011, (ver Nota 24 de los Estados Financieros).

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos ha disminuido de un 278,59% en el año 2010 a un 156,18% para el año 2011, variación generada principalmente por el aumento de los costos financieros originada en el aumento de la tasa de interés con obligaciones con entidades financieras, (ver Nota 27 de los Estados Financieros).

La rentabilidad sobre el patrimonio durante para el año 2011 es de un retorno de un 14,22% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 22,87% en el año 2010.

La rentabilidad del activo es de un retorno de \$ 0,0226 por cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de un retorno \$ 1,3818 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 0,9194 para el año 2011 mientras en el año 2010 fue de \$ 0,7357.

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

	12-2011	12-2010
Automóviles y camionetas	4.043	3.544
Buses y Camiones	49	27
Motos	47	42
TOTALES	4.139	3.613

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 3 de los Estados financieros.

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

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 12.203.126 producto de la recaudación de peajes y por el pago durante el 1° trimestre del 2011 por la inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. y la inmobiliaria Chamisero S.A., y pago al término del 2° trimestre del 2011, por las obligaciones con el MOP por IMG y Subsidio Contingente (ver Nota 8 Nros. 2, 3 y 4 de los Estados Financieros Intermedios).

El flujo de Inversión presenta un saldo negativo de M\$ 2.751.418 producto de los traspasos de fondos de libre disponibilidad (pagos realizados por la inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. y la inmobiliaria Chamisero S.A., IMG y Subsidio Contingente, ver Nota 8 Nros. 2, 3 y 4 de los Estados Financieros) a las cuentas de reservas de la Sociedad, estas se encuentran bajo los rubros de Otros activos financieros, corrientes y no corrientes (ver Notas 6 y 9 de los Estados Financieros).

El Flujo por Actividades de Financiación presenta una posición negativa de M\$ 11.584.196, producto principalmente por los pagos realizados a empresa relacionadas por los préstamos D1R y S2, pago de intereses y amortización a capital de las obligaciones financieras con Bancos por los préstamos asociados a la construcción, (ver Notas 16 y 31 Nro. 1 de los Estados Financieros).

La disminución neta en el efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio es de M\$ 2.132.488, el saldo de efectivo al principio del período es por M\$ 2.948.799, el monto total de efectivo al final del ejercicio es por M\$ 816.311.

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.

Su crecimiento respecto al uso de la carretera concesionada esta enfocado en el mediano plazo, según estimaciones se prevé que dentro los próximos años tenga el uso estimado, en la actualidad se encuentran en construcción nuevos megaproyectos inmobiliarios en el sector de la provincia de Chacabuco, destacándose los mas importantes como: Piedra Roja, Chamisero, La Reserva y Santa Elena, por lo que esta nueva Autopista Urbana ha sido uno de los principales factores dentro del desarrollo Urbano de la zona.

A continuación se describen los ratios financieros mencionados:

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

RUT: 99.548.570-2

Períodos : 31-12-2011 31-12-2010

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

Tipo : Estado de situación financiera clasificado y estado de resultados por naturaleza.

Indicadores Financieros		31-12-2011	31-12-2010
LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente		2,46	7,17
Prueba Defensiva		0,11	1,07
ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento		4,90	5,74
Capital de Trabajo	M\$	10.832.830	17.021.357
Proporción Corto Plazo / Deuda Total		4,68%	1,75%
Proporción Largo Plazo / Deuda Total		78,36%	83,40%
PROPORCIÓN PATRIMONIO / DEUDA TOTAL		16,96%	14,85%

ACTIVIDAD

Rotación Cuentas por Cobrar	0,98	0,99
-----------------------------	------	------

ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	39,77	45,11
----------------------------	-------	-------

31-12-2011	31-12-2010
------------	------------

RENTABILIDAD

Rentabilidad del Patrimonio Result Ejerc./Patrimonio Promedio	14,22%	22,87%
---	--------	--------

Rentabilidad del Activo Result Ejerc./Activos Promedio	0,0226	0,0283
--	--------	--------

Rentabilidad sobre Ventas Result Ejerc./ Ingresos ordinarios	1,3818	2,3282
--	--------	--------

Razón de Resultado ordinarios Ingresos / Costos	0,9194	0,7357
---	--------	--------

RENTABILIDAD RESULTADO ANTES IMPUESTOS / INGRESOS ORDINARIOS	156,18%	278,59%
--	---------	---------

RESULTADOS

Ganancia, antes de impuesto M\$		4.038.355	5.733.663
---------------------------------	--	-----------	-----------

Ingresos ordinarios	M\$	2.585.735	2.058.122
---------------------	-----	-----------	-----------

Ingresos Financieros	M\$	8.453.909	8.109.057
----------------------	-----	-----------	-----------

Costos Financieros	M\$	8.386.660	4.284.222
--------------------	-----	-----------	-----------

EBIDTA	M\$	-225.510	-722.377
--------	-----	----------	----------

EBITDA / INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-8,72%	-35,10%
----------------------------------	--------	---------

ACTIVOS M\$	31-12-2011	%
-------------	------------	---

Activos corrientes	18.272.222	11,51%
--------------------	------------	--------

Activos no corrientes	140.535.318	88,49%
-----------------------	-------------	--------

TOTAL ACTIVOS	158.807.540
---------------	-------------

PASIVOS M\$	31-12-2011	%
-------------	------------	---

Pasivos corrientes	7.439.392	4,68%
--------------------	-----------	-------

Pasivos no corrientes	124.448.610	78,36%
-----------------------	-------------	--------

Patrimonio	26.919.538	16,95%
------------	------------	--------

TOTAL PASIVOS	158.807.540
---------------	-------------

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT: 99.548.570-2

RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.

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



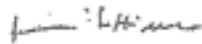
FRANCESCO RIPANDELLI
Presidente
RUT: 0-E



ROBERTO MENGUCCI
Director
RUT: 0-E



UMBERTO VALLARINO
Director
RUT: 0-E



GRAZIANO SETTIME
Director
RUT: 0-E



STEFANO VIVIANO
Director
RUT: 0-E



DIEGO SAVINO
Gerente General
RUT: 14.492.093-7

Marzo de 2012

FINANCIAL STATEMENTS

REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS	90
CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT	91
PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE	93
CASHFLOW STATEMENT, DIRECT METHOD	94
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	95
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	96
Note 1- General Information	96
Note 2- Summary of Main Accounting Policies	96
Note 3- Financial Risk Management	101
Note 4- Estimations and Accounting Judgments	102
Note 5- New Accounting Statements	103
Note 6- Financial Instruments	104
Note 7- Cash and Cash Equivalents	105
Note 8- Trade Debtors and other Accounts Receivable, Current	106
Note 9- Other Financial Assets	107
Note 10- Accounts Receivable from Related Entities	108
Note 11- Tax Assets and Liabilities, Current	109
Note 12- Other Non Financial Assets, Non Current	109
Note 13- Intangible Assets Other Than Appreciation	109
Note 14- Property, Plant and Equipment	111
Note 15- Deferred Tax Assets and Liabilities	112
Note 16- Other Financial Liabilities	113
Note 17- Trade Accounts Payable and other Accounts Payable, Current	115
Note 18- Accounts Payable to Related Entities	115
Note 19- Other Provisions	116
Note 20- Other Non Financial Liabilities	116
Note 21- Issued Capital	116
Note 22- Withheld Results (Accumulated Profits)	117
Note 23- Other Reserves	117
Note 24- Income from Ordinary Activities	117
Note 25- Other Expenses per Nature	118
Note 26- Financial Income	118
Note 27- Financial Costs	119
Note 28- Income Tax Expenses	119
Note 29- Results from Adjustment Units	119
Note 30- Contingencies	120
Note 31- Transactions With Related Parties	122
Note 32- Concession Contract	124
Note 33- Environment	129
Note 34- Facts After the Reporting Date	129
RATIONALE	131
LIABILITY STATEMENT	135

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

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

REPORT FROM THE INDEPENDENT AUDITORS

Santiago, March 14th, 2012

SIRS SHAREHOLDERS AND DIRECTORS SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.

We have executed auditing on the financial situation statements of Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. by December 31st, 3 and 2010, and the corresponding integral profit and loss statements, of changes to equity and of cash flows for the years ended in such dates. The development of said financial statements (including their corresponding notes), is the Management of Sociedad Concesionaria Autopista Nororient 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 Nororient S.A. by December 31st, 2011 and 2010, the integral results of its operations and the cash flows for the years ended in such dates, according to the International Financial Reporting Standards.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

PricewaterhouseCoopers

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

ASSETS	NOTE	31-12-2011	31-12-2010
CURRENT ASSETS			
		M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	7 – 6	816,311	2,948,799
Other financial assets, current	9 – 6	7,113,272	4,864,951
Other non financial assets, current		184,331	175,996
Trade debtors and other accounts receivable, current	8 – 6	9,851,988	11,396,276
Accounts receivable from Related Entities, current	10 - 6	0	26,746
Assets due to taxes, current	11	306,320	367,169
Current assets other than assets or set of assets for disposal classified as held for sale or held to be distributed to the owners		18,272,222	19,779,937
Total current Assets		18,272,222	19,779,937
NON-CURRENT ASSETS			
Other financial assets, non current	9 – 6	113,422,188	108,710,003
Other non financial assets, non current	12 - 6	1,783,522	3,432,888
Intangible assets other than appreciation	13	25,328,416	25,328,790
Property, plant and equipment	14	1,192	654
Total non current assets		140,535,318	137,472,335
TOTAL ASSETS		158,807,540	157,252,272

CLASSIFIED FINANCIAL SITUATION STATEMENT

LIABILITIES	NOTE	31-12-2011	31-12-2010
CURRENT LIABILITIES		M\$	M\$
Other financial liabilities, current	16 – 6	6,212,872	1,988,593
Trade accounts and other accounts payable, current	17 – 6	70,692	60,918
Accounts Payable to Related Entities, current	18 - 6	1,153,826	458,430
Tax liabilities, current	11	0	1,148
Other non financial liabilities, current	20	2,002	249,491
Current liabilities other than the liabilities included in sets of assets for disposal, classified as held for sale		7,439,392	2,758,580
Total current Liabilities		7,439,392	2,758,580
NON CURRENT LIABILITIES			
Other non financial liabilities, non current	6 - 16	104,529,332	110,866,167
Accounts Payable to Related Entities, non current	18 - 6	18,328,600	19,575,176
Other provisions, non current	19	1,095,145	675,633
Liability due to deferred taxes	15	495,533	30,226
Total non current liabilities		124,448,610	131,147,202
TOTAL LIABILITIES		131,888,002	133,905,782
EQUITY			
Issued capital	21	22,738,905	22,738,905
Accumulated Profits (losses)	22	4,180,633	607,585
Equity attributable to the owners of the controlling company		26,919,538	23,346,490
Total Equity		26,919,538	23,346,490
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		158,807,540	157,252,272

PROFIT AND LOSS STATEMENT BY NATURE

	NOTE	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
PROFITS (LOSSES)			
Income from ordinary activities	24	2,585,735	2,058,122
Expenses due to employee benefits		0	(32,703)
Depreciation and amortization expenses		(1,206)	(17,061)
Other expenses, per nature	25	(2,811,245)	(2,747,796)
Financial income	26	8,453,909	8,109,057
Financial costs	27	(8,386,660)	(4,284,222)
Adjustment units results	29	4,197,822	2,648,266
Profits (losses), before tax		4,038,355	5,733,663
Income tax expenses	28	(465,307)	(941,850)
Profits (loss) proceeding from continued operations		3,573,048	4,791,813
PROFITS (LOSSES)		3,573,048	4,791,813
PROFITS (LOSSES) ATTRIBUTABLE TO			
Profits (losses), attributable to the owners of the controlling company		3,573,048	4,791,813
PROFITS (LOSSES)		3,573,048	4,791,813
EARNINGS PER SHARE			
Earnings per basic share			
Profits (losses) per basic share in continued operations		193.138	259.017
PROFITS (LOSSES) PER BASIC SHARE		193.138	259.017
Diluted earnings per share			
Diluted profits (loss) per share, proceeding from continued operations		193.138	259.017
DILUTED PROFITS (LOSSES) PER SHARE		193.138	259.017
INTEGRAL PROFIT AND LOSS STATEMENT			
Profits (losses)		3,573,048	4,791,813
INTEGRAL RESULTS		3,573,048	4,791,813
INTEGRAL RESULTS ATTRIBUTABLE TO			
Integral result attributable to the owners of the controlling company		3,573,048	4,791,813
INTEGRAL RESULTS		3,573,048	4,791,813

CASHFLOW STATEMENT, DIRECT METHOD

	31-12-2011	31-12-2010
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) OPERATION ACTIVITIES	M\$	M\$
CHARGES' CATEGORIES PER OPERATION ACTIVITIES		
Charges proceeding from the sale of assets and rendering of services	11,300,632	8,802,564
Other charges due to operation activities	4,053,616	2,777,176
PAYMENT CATEGORIES		
Payments to suppliers for the supply of goods and services	(2,523,968)	(4,444,993)
Payments to and on account of employees	0	(40,563)
Payments due to premiums and service renderings, annuities and liabilities derived from the policies subscribed	(406,322)	(218,421)
Other payments due to operation activities	(211,459)	(223,446)
Paid interests	(25,778)	(96,700)
Received interests	16,405	10,077
Reimbursed income taxes (paid)	0	(183)
Cash flows proceeding from (used in) operation activities	12,203,126	6,565,511
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES		
Purchases of property, plant and equipment	(1,629)	(2,283)
Purchases of other long term assets	0	(1,416,252)
Other cash entries (exits)	(2,749,789)	3,445,682
Cash flows proceeding from (used in) investment activities	(2,751,418)	2,027,147
CASH FLOWS PROCEEDING FROM (USED IN) FUNDING ACTIVITIES		
Loan payments	(4,183,243)	(607,077)
Loan payments to related entities	(2,047,288)	(2,918,131)
Paid interests	(5,353,665)	(2,192,823)
Cash flows proceeding from (used in) funding activities	(11,584,196)	(5,718,031)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents, before the effect of changes of the exchange rate	(2,132,488)	2,874,627
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEFORE THE EFFECT OF CHANGES OF THE EXCHANGE RATE	(2,132,488)	2,874,627
EFFECTS OF THE VARIATION IN THE EXCHANGE RATE, UPON CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Cash and cash equivalents increase (decrease)	(2,132,488)	2,874,627
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	2,948,799	74,172
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	816,311	2,948,799

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

CURRENT PERIOD				
	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company	Equity
Initial balance period 01-01-2011	22,738,905	607,585	23,346,490	23,346,490
Restated Initial Balance	22,738,905	607,585	23,346,490	23,346,490
CHANGES IN EQUITY INTEGRAL RESULTS				
Profits (losses)	0	3,573,048	3,573,048	3,573,048
Integral Results	0	3,573,048	3,573,048	3,573,048
Total changes in equity	0	3,573,048	3,573,048	3,573,048
FINAL BALANCE CURRENT PERIOD 31-12-2011	22,738,905	4,180,633	26,919,538	26,919,538
PREVIOUS PERIOD				
	Issued capital	Accumulated Profits (losses)	Equity attributable to the owners of the controlling company	Equity
Initial balance period 01-01-10	22,738,905	(4,184,228)	18,554,677	18,554,677
Restated Initial Balance	22,738,905	(4,184,228)	18,554,677	18,554,677
CHANGES IN EQUITY INTEGRAL RESULTS				
Profits (losses)	0	4,791,813	4,791,813	4,791,813
Integral Results	0	4,791,813	4,791,813	4,791,813
Total changes in equity	0	4,791,813	4,791,813	4,791,813
FINAL BALANCE CURRENT PERIOD 31-12-2010	22,738,905	607,585	23,346,490	23,346,490

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 11th, 2004. In August 31st, 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 9th, 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 statutes, 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 is M\$ 4,238,905, which was included in the composition of capital issued under the national regulations regarding the Corporations Law.

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

In February 25th, 2009, Sacyr sales, yields and transfers, to Gestión Vial S.A. (related corporation), 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 Statute.

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

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

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

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

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

NOTE 2 - SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING POLICIES

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

2.1. Development bases

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

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

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

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

2.2. Financial information per operational segment

The Corporation does not report information per segments according to what is established in 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-orienta a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession).

2.3. Transactions in foreign currency

(a) Presentation currency and functional currency

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

(b) Transactions

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

(c) Exchange Rates

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

Currency	31-12-2011	31-12-2010
Unidad de Fomento	22,294.03	21,455.55

2.4 Property, plant and equipment

The Property, plant and equipment mainly includes vehicles and machinery. The elements 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.

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.

2.5. Intangible assets

(a) Computer programs

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

2.6 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 costs due to interests are registered into results (expenses). There was no capitalization of financial expenses.

2.7 Losses by value deterioration of non financial assets

Assets with an indefinite lifecycle and not subject to amortization, are annually subject to tests of value loss due to deterioration. Assets subject to amortization are subject to deterioration losses tests in the extent that any event or change in circumstances indicates that the book value may not be recoverable. A loss due to deterioration is acknowledged through the excess of the book value of the asset upon its recoverable amount. The recoverable amount is the reasonable value of an asset minus the costs for the sale or value of use. For the purposes of assessing the losses due to value deterioration, the assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows. Non financial assets, which may have suffered a loss due to deterioration, are subject to reviews at each balance date, in case there have been reversions of the loss.

2.8 Financial assets

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

Investments are initially acknowledged by their fair value plus the costs of the transaction for all 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.

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

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

(b) Financial assets kept until expiration

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

(c) Loans and account receivables

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

2.9 Trade debtors and other account receivables

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

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

2.10 Cash and cash equivalents

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

2.11 Concession agreement

The “Acceso Nor-oriental a Santiago” highway concession is within the scope of IFRS 12 “Services concession agreements”. This interpretation requires that the investment in public infrastructure is not accounted under the property, plant and equipment category of the operator, but rather as a financial asset, and intangible, or a mix of both, as appropriate.

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

(a) Account Receivable

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

(b) Intangible

The Corporation has acknowledged an intangible asset, arising from the services concession agreement, considering what has been established in CIIFRS 12, given that it has the right to charge the users for the usage of the infrastructure. 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 Contingency Grant are a part of the account receivable from Ministerio de Obras Públicas (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 period, a factor corresponding to the proportion between the projected revenues for that period and the total projected income for the entire concession term, is determined (until year 2044). The net projected revenues of those corresponding to the Guaranteed Minimum Revenues and Contingency Grant of said period are used for both values. This factor is applied upon the account, to determine the corresponding amortization amount for the exercise in question.

2.12 Trade accounts and other accounts payable

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

2.13 Other current and non current Financial Liabilities

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

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

2.14 Profit taxes and deferred taxes

(a) Income tax

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

(b) 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.

2.15 Provisions

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

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

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

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

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

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

2.16 Income acknowledgement

(a) 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.

(b) Income due to Contingency Grant and GMR

The Corporation is under the scope of revenues established by the State and receives guaranteed amounts from it, as defined in the tender bases.

(c) Financial Income

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

The Corporation applies the mixed model established in IIFRS 12, hence, the revenues coming from the concession agreement are registered in this category, which are represented by the Guaranteed Minimum Revenues and Contingency Grant, according to the concession agreement subscribed with Ministerio de Obras Públicas.

2.17 Dividends distribution

Dividends' distribution will be defined in terms of reaching financial ratios and in terms of operation surpluses as established in the financing agreements.

The payment of dividends will be subject to profits obtained, to the financial situation of the Company, to the results forecasted by the company and to the existence of certain conditions, such as the payment of the debt in financial obligations, which approval will be defined by the Board of Directors and Shareholders of the Corporation.

In this scenario, the Corporation does not expect to distribute dividends.

2.18 Environment

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

2.19 Advertising expenses

Advertising expenses are acknowledged to results when they are made.

2.20 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.

2.21 Earnings per Share

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

2.22 Issued capital

Ordinary shares are classified as net equity.

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

3.1 Financial risk factors

The activities of the Corporation are exposed to several kinds of financial risks, mainly highlighting 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 direct collaboration with the operational units of the Corporation.

(a) 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 exercise, 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.

(b) Exposure to credit risk

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

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

The total amount of the credit risk exposure of the Corporation is composed by the balance of the aforementioned accounts. The Corporation has not granted credit lines to third parties.

Regarding the risk of investments held 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.

Investments regarding funds 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 mostly risk free assets, as the largest debtor is Ministerio de Obras Públicas, and, on the other hand, there are direct agreements with telecommunications companies, for the lease of communications antennas within the space under concession.

Regarding non current accounts receivable, it must be highlighted that these mainly correspond to Ministerio de Obras Públicas de Chile.

Regarding the risk of non current 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 6.b).

(c) Exposure to liquidity risk

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

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 16 details the expirations of the main obligations.

3.2. 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 in a daily basis, and takes investment decisions. Investment financial instruments must meet the conservative profile of the Corporation, 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, once a cost-benefit study of such has been developed, subject to the Board's approval, in order not to deteriorate its financial economic balance.

3.3 Sensitivity Analysis for each market risk type

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

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

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

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation by December 2011, a ratio of 4.90 and 5.74 for year 2010, due to the decrease of obligations of accounts payable to related entities obligations of the corporation, other financial liabilities (debt to financial entities) and increase in accumulated earnings.

NOTE 4 - ESTIMATIONS AND ACCOUNTING JUDGMENTS

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

4.1. Most relevant 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 most relevant estimations and judgments are explained.

(a) Intangible's amortization

The Corporation forecasts the amortization of the intangible according to the income method, i.e., from year 2031, given that the guarantees of the State (Minimum Guaranteed Revenues) 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 that year.

(b) Provision for major maintenance

The Corporation acknowledges the obligation of maintaining and repairing the concession work and keep the quality standards defined in the tender bases. This provi-

sion is determined in terms of technical analyses considering the different maintenance or repair cycles of the highway, the normal wear according to traffic projections, and it is registered at its present value, considering the representative interest rate of the market. The aforementioned rate is selected in terms of the average duration of the maintenance or repair cycle of the highway.

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

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

(c) Estimation of the deterioration of accounts receivable

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

(d) Traffic Estimation

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.

4.2. Litigation and other contingencies

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

NOTE 5- NEW ACCOUNTING STATEMENTS

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

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

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

Standards and Amendments	Concept	Mandatory application date
NIC 19 R	Benefits to Employees	01-01-2013
NIC 27	Separated Financial Statements	01-01-2013
IFRS 9	Financial instruments	01-01-2015
IFRS 11	Joint Agreements	01-01-2013
IFRS 13	Measurement of reasonable value	01-01-2013
Amendment to NIC 1	Presentation of Financial Statements	01-07-2012
Amendment to NIC 12	Income taxes	01-07-2012
IFRS 1 Amendment	First Time Adoption of the International Financial Reporting Standards	01-07-2011
IFRS 7 Amendment	Financial instruments: Revelations	01-07-2011

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

NOTE 6- FINANCIAL INSTRUMENTS

6.a) FINANCIAL INSTRUMENTS PER CATEGORY

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until expiration	Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
December 31st, 2011	M\$	M\$	M\$	M\$
Cash and Cash Equivalents	0	243,535	572,776	816,311
Trade debtors and other accounts receivable, current	0	9,851,988	0	9,851,988
Other financial assets, current	0	0	7,113,272	7,113,272
Other financial assets, non current	0	0	113,422,188	113,422,188
Other non financial assets, non current	1,783,522	0	0	1,783,522
TOTAL	1,783,522	10,095,523	121,108,236	132,987,281

Financial Instruments per category, current and non current Liabilities	Liabilities at amortized cost with changes to results	Other financial liabilities	Total
December 31st, 2011	M\$	M\$	M\$
Trade accounts and other accounts payable, current	0	70,692	70,692
Accounts Payable to Related Entities, current	0	1,153,826	1,153,826
Accounts Payable to Related Entities, non current	0	18,328,600	18,328,600
Other financial liabilities, current	6,212,872	0	6,212,872
Other non financial liabilities, non current	104,529,332	0	104,529,332
TOTAL	110,742,204	19,553,118	130,295,322

Financial Instruments per category, current and non current Assets	Kept until expiration	Loans and accounts receivable	Assets at reasonable value through results	Total
December 31st, 2010	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
TOTAL	3,432,888	11,500,657	116,446,118	131,379,663

Financial Instruments per category, current and non current Liabilities	Liabilities at amortized cost with changes to results	Other financial liabilities	Total
December 31st, 2010	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
TOTAL	112,854,760	20,094,524	132,949,284

6.B) CREDIT QUALITY OF FINANCIAL ASSETS

Financial Assets of the Corporation are mainly classified into i) Credits with the Chilean State (MOP), which are divided into those of cash payment, comprised by, among others, VAT in the construction and exploitation period, Present Value Financial Assets, corresponding to the difference between the Guaranteed Minimum Revenues that the Chilean State shall pay the concessionaire for the collection below such and the Contingency Grant to be paid to the Concessionaire Corporation, in order to contribute to the funding of the construction works necessary for the materialization of the project, and ii) Financial Investments made by the Corporation under the criteria indicated in Note 2:

Cash and Cash Equivalents	31-12-2011	31-12-2010
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	572,776	2,871,164
AAA bank current accounts and cash on hand	243,535	77,635
TOTAL	816,311	2,948,799
Trade debtors and other accounts receivable, current	31-12-2011	31-12-2010
Sovereign Risk	6,942,967	7,509,394
Without credit rating	2,909,021	3,886,882
TOTAL	9,851,988	11,396,276
Other financial assets, current	31-12-2011	31-12-2010
Sovereign Risk	215,619	213,587
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	6,897,653	4,651,364
TOTAL	7,113,272	4,864,951
Other financial assets, non current	31-12-2011	31-12-2010
Sovereign Risk	111,776,897	107,780,470
AA+fm/M1 rated Mutual Funds	1,645,291	929,533
TOTAL	113,422,188	108,710,003
Other non financial assets, non current	31-12-2011	31-12-2010
Without credit rating	1,783,522	3,432,888
TOTAL	1,783,522	3,432,888

The Trade Debtors and other accounts receivable classification, and Other non financial assets, non current, corresponding to "Without credit rating" correspond to amounts receivable from Inmobiliaria Chamisero (see Note 8 number 4) and the agreement with private parties for the concept of lease of communications antennas within the space under concession.

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

NOTE 7 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

Cash and Cash Equivalents	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cash on hand	292	588
Cash in bank	243,243	77,047
Mutual funds	572,776	2,871,164
TOTAL	816,311	2,948,799

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

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

Currency Document	31-12-2011	31-12-2010
\$	816,311	2,948,799
TOTAL	816,311	2,948,799

The Corporation does not have other transactions to report.

NOTE 8 - TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT

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

Trade debtors	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Trade debtors	246,489	24,883
TOTAL TRADE DEBTORS - NET	246,489	24,883
Notes receivables	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Notes receivable from MOP ⁽¹⁾	1,987,143	1,990,428
Guaranteed Minimum Revenue ⁽²⁾	1,060,255	1,303,251
Contingency Grant ⁽³⁾	3,895,569	4,215,715
Notes Receivable from Real Estate Companies, stipulated in BALI ⁽⁴⁾	2,011,517	3,861,999
Other notes receivable ⁽⁵⁾	651,015	0
TOTAL NOTES RECEIVABLE - NET	9,605,499	11,371,393
Trade debtors and other accounts receivable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT	9,851,988	11,396,276

(1) In a monthly basis, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. invoices Ministerio de Obras Públicas de Chile, for the concept of conservation and exploitation services of the work under concession, called "Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), and corresponds to exploitation VAT. Also, VAT receivable for the construction concept is registered under this classification.

(2) The hereby Concession stipulates a State Guaranteed Minimum Revenue mechanism, which allows to distribute the risks arising from the uncertainty of the traffic in the Concession during the Exploitation stage.

(3) Ministerio de Obras Públicas de Chile will pay 6 annual installments in order to contribute to the funding of the project. It is established, as the first calendar year of operation, that beginning in January 1st of the year in which 6 months have passed, counting from the authorization date of the last Temporary Commissioning, as defined in Article 1.3 of the Tender Bases.

(4) Through a public deed dated April 16th, 2003, Real Estate Corporations: El Chamisero Inmobiliaria S.A. and Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. (formerly Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.) committed, in favor of the Concessionaire Corporation, for the concept of Road Impact Mitigation, the following sums: Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A. will pay a sum of UF 110,000 (one hundred and ten thousand Unidades de Fomento) within the seventh year, counting from the publishing, in the Official Journal, of the Concession Award Supreme Decree. On its part, El Chamisero Inmobiliaria S.A. will pay a sum of UF 230,000 (two hundred and thirty thousand Unidades de Fomento), within the seventh year, counting from the publishing, in the Official Journal, of the Concession Award Supreme Decree, all the above subject to the Final Commissioning of the Highway, fact occurred in October 2009.

Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. (formerly Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A.) has paid the Concessionaire, by January 24th, 2011, the total owed for an amount of UF 110,000 plus agreed upon interests from 01-07-2011 until 01-24-2011.

Inmobiliaria Chamisero S.A. has agreed to pay the Concessionaire in 3 installments, of which:

The first installment for an amount of UF 70,000 was paid in 01-11-2011 plus interests from 01-07-2011 until 01-11-2011.

The 2 remaining installments, for an amount of UF 80,000 each, will expire by 07-02-2012 and 07-01-2013, plus interest until their maturity. The last installment is classified within the category Other non financial assets, non current.

(5) A note receivable from insurance company RSA Seguros Chile S.A. is included in this category, for the settlement of the losses caused by the earthquake of February 27th, 2010, totaling UF 29,201.32.

Trade debtors and other accounts receivable are the following:

Trade debtors and other accounts receivable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Trade Debtors - net	246,489	24,883
Notes receivable - net	9,605,499	11,371,393
TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT	9,851,988	11,396,276

Regarding trade debtors, the Corporation does not consider deterioration, as these operations have a low bad debt risk.

Regarding notes receivable from MOP and Sociedad Inmobiliaria (Chamisero Inmobiliaria S.A.), the Corporation does not consider any deterioration, as these as operations established in the tender bases and / or supplementary agreements, which have a zero bad debt risk, since they have been agreed upon with the State of Chile.

Additionally, this set of accounts is not subject to guaranty or other. A table with currently valid Trade Debtors is shown below.

Distribution of expirations, trade debtors and other current accounts receivable, at the closing date of the Financial Statements by December 31st, 2011, is the following:

Trade debtors and other accounts receivable, current Detailed expirations per category	Balance	Due	Overdue 181 to 360 days
TRADE DEBTORS	M\$	M\$	M\$
Trade debtors	246,489	246,489	0
Trade Debtors Sub-Total	246,489	246,489	0
NOTES RECEIVABLES			
MOP Notes Receivable	1,987,143	59,320	1,927,823
Minimum Guaranteed Revenues	1,060,255	1,060,255	0
Contingency Grant	3,895,569	3,895,569	0
Notes Receivable from Real Estate Companies, stipulated in BALI	2,011,517	2,011,517	0
Other notes receivable	651,015	651,015	0
Notes Receivable Sub-Total	9,605,499	7,677,676	1,927,823
TOTAL TRADE DEBTORS AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE, CURRENT	9,851,988	7,924,165	1,927,823

NOTE 9 - OTHER FINANCIAL ASSETS

Mutual funds	Currency	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
IMMFF Investment, Banco de Chile	\$	8,542,944	5,580,897
TOTAL MUTUAL FUNDS (A)		8,542,944	5,580,897

Financial assets (generated under the application of mixed model CIIFRS 12)	Currency	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Financial assets (generated under the application of mixed model CIIFRS 12), current	UF	215,619	213,587
Financial assets (generated under the application of mixed model CIIFRS 12), non current	UF	111,776,897	107,780,470
TOTAL FINANCIAL ASSETS CIIFRS 12 (B)		111,992,516	107,994,057
Other current and non current financial assets		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
TOTAL OTHER CURRENT AND NON CURRENT FINANCIAL ASSETS		120,535,460	113,574,954
Other financial assets		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Other financial assets, current		7,113,272	4,864,951
Other financial assets, non current		113,422,188	108,710,003
TOTAL OTHER CURRENT AND NON CURRENT FINANCIAL ASSETS		120,535,460	113,574,954

(a) Within the Other financial assets accounts, there is the availability that the Corporation must maintain in restricted accounts. Financial investments classified in assets with changes to reasonable value through results correspond to Mutual Funds kept in national banks.

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

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

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

NOTE 10 - ACCOUNTS RECEIVABLE FROM RELATED ENTITIES

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

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

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

Corporation	RUT	Country	Relationship	Currency	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	\$	0	16,024
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	76,496,130-7	Chile	Direct	\$	0	10,722
TOTAL					0	26,746

Related companies have not agreed interests rates or adjustability clauses, and all shall be collected in the current period.

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

NOTE 11 - TAX ASSETS AND LIABILITIES, CURRENT

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

Assets due to taxes, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Fiscal Credit VAT Remnant	306,320	367,169
TOTAL ASSETS DUE TO TAXES, CURRENT	306,320	367,169
Tax liabilities, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Tax Provision (Art. 21 DL 824)	0	1,148
TOTAL TAX LIABILITIES, CURRENT	0	1,148

NOTE 12 - OTHER NON FINANCIAL ASSETS, NON CURRENT

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

Other non financial assets, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Notes Receivable from Real Estate Companies, stipulated in BALI ⁽¹⁾	1,783,522	3,432,888
TOTAL NOTES RECEIVABLE - NET	1,783,522	3,432,888

(1) See Note 8 number 4.

NOTE 13 - INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN APPRECIATION

This category mainly comprises the intangible determined under IFRIC 12, which will begin amortization after the completion of Minimum Guaranteed Revenues (MGR), as agreed upon the Tender Bases (year 2030). As mentioned, the GMR are a part of the account receivable from the MOP and, hence, have not been included in the measurement of the intangible.

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

By December 31st, 2011

Intangible assets other than appreciation	Concession rights, net	Computational programs, net	Total Intangible Assets, net
Transactions in identifiable intangible assets (presentation)	M\$	M\$	M\$
Initial Balance	25,326,608	2,182	25,328,790
Additions	0	0	0
Amortization	0	(374)	(374)
Other Adjustments	0	0	0
FINAL BALANCE	25,326,608	1,808	25,328,416

By December 31st, 2010

Intangible assets other than appreciation	Concession rights, net	Computational programs, net	Total Intangible Assets, net
Transactions in identifiable intangible assets (presentation)	M\$	M\$	M\$
Initial Balance	25,595,196	1,786	25,596,982
Additions	0	1,919	1,919
Amortization	0	(1,523)	(1,523)
Other Adjustments	(268,588)	0	(268,588)
FINAL BALANCE	25,326,608	2,182	25,328,790
Intangible assets classes, net (presentation)			
Intangible assets other than appreciation (Net)		31-12-2011	31-12-2010
Intangible assets classes, net (presentation)		M\$	M\$
Concession rights, net		25,326,608	25,326,608
Computational programs, net		1,808	2,182
TOTAL INTANGIBLE ASSETS CLASSES, NET (PRESENTATION)		25,328,416	25,328,790
Intangible assets classes, gross (presentation)			
Intangible assets other than appreciation (Gross)		31-12-2011	31-12-2010
Intangible assets classes, gross (presentation)		M\$	M\$
Concession rights		25,326,608	25,326,608
Computational programs		12,328	12,328
TOTAL INTANGIBLE ASSETS CLASSES, GROSS (PRESENTATION)		25,338,936	25,338,936
Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)			
Intangible assets other than appreciation (Gross)		31-12-2011	31-12-2010
Accumulated amortization and intangible assets' value deterioration classes, (presentation)		M\$	M\$
Accumulated amortization and deterioration of value, computational programs		(10,520)	(10,146)
TOTAL ACCUMULATED AMORTIZATION AND INTANGIBLE ASSETS' VALUE DETERIORATION CLASSES, (PRESENTATION)		(10,520)	(10,146)

The Corporation does not have fully amortized intangible assets in use.

NOTE 14 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

By December 31st, 2011

Property, Plant and Equipment	Machinery and equipment, net	Other property, plant and equipment, net	Total Property, plant and equipment, net
Transactions in property, plant and equipment (presentation)	M\$	M\$	M\$
Initial balance by January 1st, 2011	654	0	654
Additions	1,369	0	1,369
Surrendering	0	0	0
Depreciation expenses	(831)	0	(831)
FINAL BALANCE	1,192	0	1,192

By December 31st, 2010

Property, Plant and Equipment	Machinery and equipment, net	Other property, plant and equipment, net	Total Property, plant and equipment, net
Transactions in property, plant and equipment (presentation)	M\$	M\$	M\$
Initial balance by January 1st, 2010	11,945	4,247	16,192
Additions	0	0	0
Surrendering	0	0	0
Depreciation expenses	(11,291)	(4,247)	(15,538)
FINAL BALANCE	654	0	654

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

Property, Plant and Equipment (Net)	31-12-2011	31-12-2010
Kinds of property, plant and equipment, net (presentation)	M\$	M\$
Machinery and equipment, net	1,192	654
Other property, plant and equipment, net	0	0
TOTAL PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, NET (PRESENTATION)	1,192	654

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

Property, Plant and Equipment (Gross)	31-12-2011	31-12-2010
Kinds of property, plant and equipment, gross (presentation)	M\$	M\$
Machinery and equipment	55,086	53,717
Other property, plant and equipment	27,372	27,372
TOTAL KINDS OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT, GROSS(PRESENTATION)	82,458	81,089

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

Property, Plant and Equipment (Gross)	31-12-2011	31-12-2010
Kinds of accumulated depreciation and divestitures of property, plant and equipment value (presentation)	M\$	M\$
Accumulated depreciation and divestitures of value, Machinery and equipment	(53,894)	(53,063)
Accumulated depreciation and divestitures of value, Other property, plant and equipment	(27,372)	(27,372)
TOTAL KINDS OF ACCUMULATED DEPRECIATION AND DIVESTITURES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT VALUE (PRESENTATION)	(81,266)	(80,435)

The M\$ 831 depreciation charge by December 31st, 2011, (M\$ 15,538 in 2010) has been accounted within the depreciation and amortization expenses category of the Profit and Loss Statement.

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

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

Assets in operation and fully depreciated by December 31st, 2011, total M\$ 54,543.

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

The Corporation does not have assets available for sale

The Corporation does not have goods under lease.

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

NOTE 15 - DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

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

Assets due to deferred taxes	31-12-2011	31-12-2010
Temporary differences concepts	M\$	M\$
Identifiable intangible assets	0	4
Constructions	17,556,520	22,038,438
Other financial liabilities	1,518,282	1,660,111
Tax losses	4,860,960	4,227,195
Property, plant and equipment	111	0
Major maintenance provision	186,175	135,127
TOTAL ASSETS DUE TO DEFERRED TAXES	24,122,048	28,060,875
Liability due to deferred taxes	31-12-2011	31-12-2010
Temporary differences concepts	M\$	M\$
Financial asset, mixed model CIIFRS 12	19,135,110	21,598,811
Intangible asset, mixed model CIIFRS 12	4,305,523	5,065,322
Identifiable intangible assets	308	0
Accounts receivable from MOP	916,827	1,103,793
Financial obligations, non current	259,813	323,175
TOTAL LIABILITY DUE TO DEFERRED TAXES	24,617,581	28,091,101

For presentation purposes, assets and liabilities due to deferred taxes are shown net.

Presentation due to Deferred Taxes	31-12-2011	31-12-2010
Detail of the components arising from temporary differences	M\$	M\$
Total Assets due to deferred taxes	24,122,048	28,060,875
Total Liability due to deferred taxes	24,617,581	28,091,101
NET LIABILITY DUE TO DEFERRED TAXES	495,533	30,226

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

Deferred taxes classification	current	non current	Total
	M\$	M\$	M\$
Assets due to deferred taxes	5,670,948	18,451,100	24,122,048
Liability due to deferred taxes	5,670,948	18,946,633	24,617,581

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

Transactions in deferred taxes

	Accumulated	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
Income tax expenses	M\$	M\$
Deferred tax expenses, net	465,307	941,850
Income tax expenses (income)	465,307	941,850

Cconciliation of the tax expense using the legal rate with the tax expense using the effective rate.

	Accumulated	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
Cconciliation of tax expenses, legal rate	M\$	M\$
Tax expenses using the legal rate	807,671	974,723
C.M. tax losses of previous exercises	(166,583)	(53,189)
Charge to results due to deferred taxes and other	(175,781)	20,316
TOTAL TAX EXPENSE ADJUSTMENT USING THE LEGAL RATE	465,307	941,850

NOTE 16 - OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Obligations to credit and debt title institutions are detailed below:

Other financial liabilities, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligations with financial institutions ⁽¹⁾	6,212,872	1,988,593
Total Other financial liabilities, current	6,212,872	1,988,593

Other non financial liabilities, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Obligations with financial institutions ⁽¹⁾	97,126,576	104,181,490
Obligations with financial institutions, amortized cost ⁽²⁾	(1,528,314)	(1,615,877)
Other financial Liabilities ⁽³⁾	8,931,070	8,300,554
TOTAL OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES, NON CURRENT	104,529,332	110,866,167

(1) In November 30th, 2007, the Corporation subscribed, with Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, a Debt Acknowledgement, Rescheduling and Financing Opening Agreement, through which a large part of the Highway 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 accrued interests with financial institutions, by December 31st, 2011, totals M\$ 1,466,869, and the accumulated balance of the capital debt with financial institutions by December 31st, 2011, totals M\$ 99,998,247 (current portion, M\$ 2,871,671; non current portion M\$ 97,126,576), and it is distributed according to the following details:

Construction segments associated to the debt with Financial Institutions	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital Debt per Construction Segment				
Segment A	20,566,219	62,065,569	9,273,215	91,905,003
Segment C	46,859	141,414	21,129	209,402
Segment D1	2,788,380	8,414,883	1,257,268	12,460,531
Capital per Construction Segment Subtotal	23,401,458	70,621,866	10,551,612	104,574,936
Amortization per Construction Segment				
Segment A	(236,512)	(713,754)	(106,642)	(1,056,908)
Segment C	(539)	(243)	(1,626)	(2,408)
Segment D1	(787,107)	(2,375,363)	(354,903)	(3,517,373)
Amortization per Construction Segment Subtotal	(1,024,158)	(3,089,360)	(463,171)	(4,576,689)
TOTAL DEBT WITH FINANCIAL INSTITUTIONS	22,377,300	67,532,506	10,088,441	99,998,247

(2) Under IFRS, financial obligations for the loans associated to Segments A and D1 are valued at fair value.

(3) The financial liability for the construction of the Montegordo Tunnel was registered under this concept, according to the tender bases. Interests due to this obligation are acknowledged into results.

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

Obligations with financial institutions, current

RUT	Financial Institution	Country	Currency	Amortization	Nominal Rate	Effective Date	Expiration date	31-12-2011	31-12-2010
								M\$	M\$
97,080,000-K	Banco Bice	Chile	peso	semiannual	7.33%	7.52%	20-01-2012	1,390,298	445,001
97,004,000-5	Banco de Chile	Chile	peso	semiannual	7.33%	7.52%	20-01-2012	4,195,695	1,342,943
97,053,000-2	Banco Security	Chile	peso	semiannual	7.33%	7.52%	20-01-2012	626,879	200,649
TOTAL								6,212,872	1,988,593

Obligations with financial institutions, non current

RUT	Financial Institution	Country	Currency	Amortization	Interest Rate	Expiration			31-12-2011	31-12-2010
						up to 3 years	3 years to 5 years	More than 5 years	M\$	M\$
97,080,000-K	Banco Bice	Chile	\$	semiannual	7.33%	893,814	502,400	20,338,473	21,734,687	23,313,415
97,004,000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semiannual	7.33%	2,697,388	1,516,164	61,378,265	65,591,817	70,356,163
97,053,000-2	Banco Security	Chile	\$	semiannual	7.33%	403,017	226,530	9,170,525	9,800,072	10,511,912
TOTAL									97,126,576	104,181,490

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

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

Trade accounts and other accounts payable, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Trade creditors (suppliers)	70,692	60,918
TOTAL	70,692	60,918

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

NOTE 18 - ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED ENTITIES

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

Accounts Payable to Related Entities, current

Corporation	RUT	Country	Relationship	Currency	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96,942,440-1	Chile	Shareholder	\$	801,660	458,430
Inversiones Autostrade Chile Ltda. ⁽²⁾	76,053,403-K	Chile	Shareholder	\$	352,166	0
TOTAL					1,153,826	458,430

Accounts Payable to Related Entities, non current

Corporation	RUT	Country	Relationship	Currency	31-12-2011	31-12-2010
					M\$	M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda. ⁽²⁾	76,053,403-K	Chile	Shareholder	\$	18,328,600	19,575,176
TOTAL					18,328,600	19,575,176

(1) This amount corresponds to the routine service agreement subscribed by the Concessionaire with Gestión Vial S.A., also, it includes the provision for expenses arising from the damage caused by a loss event.

(2) In June 19th, 2009, and once the precedent conditions of the aforementioned contract were accepted, a closing document for the stock sale contract subscribed between Itinere Chile S.A. and Inversiones Autostrade Chile Ltda. was subscribed, with which Inversiones Autostrade Chile Ltda. is the new shareholder of Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., with a stock share of 99.8973%; and, in turn, it is also the new creditor of the concessionaire regarding Funding Contracts celebrated in November 30th, 2007.

NOTE 19 - OTHER PROVISIONS

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

Other provisions, non current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provision for future repairs, non current	1,095,145	675,633
TOTAL OTHER PROVISIONS, NON CURRENT	1,095,145	675,633

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

Transactions in future repairs provisions:

Provision for future repairs	31-12-2011	31-12-2010
Changes to provisions (presentation):	M\$	M\$
Initial Balance	675,633	317,951
Increase (decrease) due to a variation in adjustment units	33,733	12,085
Increase (decrease) in existing provisions (funding) ⁽¹⁾	385,779	345,597
Sub-total change to provisions	419,512	357,682
TOTAL PROVISION FOR FUTURE REPAIRS	1,095,145	675,633

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

NOTE 20 - OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES

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

Other non financial liabilities, current	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deferred income ⁽¹⁾	0	249,491
Other creditors	2,002	0
TOTAL OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES, CURRENT	2,002	249,491

(1) Income deferral due to the settlement of the earthquake, executed by the insurance company, regarding the repairs of a runway in route 57, works related to this were executed in year 2011.

NOTE 21 - ISSUED CAPITAL

Ordinary and Preferred Shares by January 1st, 2010	No. of shares	Ordinary shares	Own shares
Capital	18,500	18,500	18,500
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
Balance by December 31, 2010	18,500	18,500	18,500

Ordinary and Preferred Shares by January 1st, 2011	No. of shares	Ordinary shares	Own shares
Capital	18,500	18,500	18,500
Acquisition of the dependant	0	0	0
Purchase of own shares	0	0	0
Balance by December 31, 2011	18,500	18,500	18,500

The shares' distribution is split into two shareholders:

Shareholders	Paid shares	Share percentage
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	18,481	99.897
Gestión Vial S.A.	19	0.103
TOTAL	18,500	100

NOTE 22 - WITHHELD RESULTS (ACCUMULATED PROFITS)

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

Withheld Results (Accumulated profits)	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Initial Balance	607,585	(4,184,228)
Results of the exercise	3,573,048	4,791,813
TOTAL ACCUMULATED PROFITS (LOSSES)	4,180,633	607,585

NOTE 23 - OTHER RESERVES

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

NOTE 24 - INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES

Ordinary income is registered according to what has been described in Note 2.16, and the details are shown below:

	Accumulated	
Income from ordinary activities	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
Toll revenues	M\$	M\$
Manual ⁽¹⁾	5,241,364	4,338,478
Total Toll Revenues	5,241,364	4,338,478
Income from GMR - Contingency Grant ⁽²⁾	4,858,067	5,447,335
Trade income ⁽³⁾	357,298	74,549
Other Revenues	215,264	30,126
Total Gross Revenues	10,671,993	9,890,488
Tolls imputed to Financial Assets ⁽⁴⁾	(8,086,258)	(7,832,366)
TOTAL INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES	2,585,735	2,058,122

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

(2) See Note 8 number 2 and 3.

(3) Income corresponding to exclusive use, within the space under concession, for the lease of facilities for mobile telephony antennas.

(4) See Note 9.

NOTE 25 - OTHER EXPENSES, PER NATURE

Costs due to maintenance and operation are detailed below:

Other expenses, per nature	Accumulated	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
	M\$	M\$
Costs due to earthquake damage ⁽¹⁾	0	236,007
Operation and maintenance direct costs ⁽²⁾	2,214,307	1,919,803
Administration direct costs	310,624	339,868
Costs associated to future repairs fund ⁽³⁾	286,314	252,118
TOTAL OTHER EXPENSES, PER NATURE	2,811,245	2,747,796

(1) Net expenses caused by the earthquake of February 27th, 2010.

(2) This category mainly comprises maintenance and services rendered by related entity Gestión Vial S.A. (See Note 31, letter B).

(3) See Note 19.

NOTE 26 - FINANCIAL INCOME

Financial income is detailed below:

Financial income	Acumulado	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
	M\$	M\$
Interests generated by Financial instruments	351,366	71,648
Interests generated by Financial assets CIIFRS 12 ⁽¹⁾	7,868,393	7,635,872
Other financial interests ⁽²⁾	234,150	401,537
TOTAL FINANCIAL INCOME	8,453,909	8,109,057

(1) See Note 9.

(2) Corresponds to the updated amount generated by financial assets associated to real estate companies, according to BALI (see Note 8 number 4).

NOTE 27 - FINANCIAL COSTS

Financial costs are detailed below:

Financial costs	Accumulated	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
	M\$	M\$
Interests of loans from Related Companies	1,152,878	623,551
Interests from financial liability and major maintenance	399,952	374,550
Interests from obligations with financial institutions	6,793,835	3,188,970
Commissions and other financial expenses	39,995	97,151
TOTAL FINANCIAL COSTS	8,386,660	4,284,222

NOTE 28 - INCOME TAX EXPENSES

Income tax expenses	Accumulated	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
	M\$	M\$
Earnings before tax	4,038,355	5,733,663
Taxes calculated upon the base of national tax types applicable to earnings (deferred taxes) (See Note 15)	(465,307)	(941,850)
TOTAL INCOME TAX EXPENSES	(465,307)	(941,850)

The applicable tax type was 20% during the 2011 period (17% in 2010).

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

As a safety measure, for the damage caused by the earthquake, the Chilean Government, through Law 20,455, of July 31st, 2010, in its first article establishes the application of a temporary increase of the first category tax, which will be decreasing, to end up in the same rate using during 2010, 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 29 - RESULTS FROM ADJUSTMENT UNITS

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

Adjustment units results	Accumulated	
	01-01-2011 by 31-12-2011	01-01-2010 by 31-12-2010
	M\$	M\$
Financial Assets and Liabilities expressed in UF	4,197,822	2,648,266
TOTAL ADJUSTMENT UNITS RESULTS	4,197,822	2,648,266

The effect of this category mainly comprises the effects of the Financial Asset as defined under IFRIC 12.

NOTE 30 - CONTINGENCIES

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

A) Direct guaranties

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-orienta a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), west sector, Avenida del Valle – Ruta 5 North junction, according to the following details:

DGOP Number	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
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) 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-orienta a Santiago" (North-East Access to Santiago Concession), east sector, Centenario – Avenida del Valle junction, according to the following details:

DGOP Number	Issuance date	Issuing Bank	Issued Guaranty Amount (UF)	Expiration date
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) 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, surety, severally liable or 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 in 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 31st, 2011, the Corporation has met the indicated restrictions.

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

Civil Trials	Details associated to the cases
Trial	Municipalidad Huechuraba and Corema (environmental impact within the Highway under Concession)
Court	24th Civil Court of Santiago
Docket No.	735-2007
Subject	Public Rights Annulment
Amount	Undetermined
Status	Compliance with the incidental failure (of the first instance guilty verdict, confirmed on the second instance, which received the application for invalidity under public law). However, the procedure is suspended, after requesting the injunction and, after filing an appeal against the decision. Also, is pending the hearing of the appeal filed by the COREMA before the Supreme Court.

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 30th, 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 Autostrade 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 19th, 2009 in the Notary Office of Mr. Patricio Zaldivar Mackenna.
3. Bail and Several constituted by Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile S.A. and Autostrade Holding do Sur S.A. in favor of Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, through a public deed granted in June 19th, 2009 in the Notary Office of Santiago of Mr. Patricio Zaldivar Mackenna.
4. Collection mandate granted through a public deed, granted in November 30th, 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 No.	Insurance Company	Coverage	Expiration date	Currency	Insured UF Amount
3841894	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles Terminadas	30-06-2012	UF	5,569,596.00
3841844	RSA Seguros Chile S.A.	Obras Civiles Terminadas	30-06-2012	UF	5,107,638.00
20057882	Chartis Chile Cia de Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil General	30-06-2012	UF	25,000.00
20057883	Chartis Chile Cia de Seguros Generales S.A.	Responsabilidad Civil General	30-06-2012	UF	75,000.00

NOTE 31 - TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Related parties include the following entities and individuals:

Structure of Related Corporations

By December 31st, 2011, Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. is controlled in 99.897% by its majority shareholder, Inversiones Autostrade de Chile Ltda. And in 0.103% by its minority shareholder, Gestión Vial S.A. In turn, Inversiones Autostrade de Chile Ltda. is controlled by its majority contributor, Grupo Costanera S.A., with 99.99994% share which, in turn, is controlled by Autostrade Sud América S.r.L. as its majority shareholder.

Corporation	Ownership of the Corporation	Share percentage
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	Grupo Costanera S.A. Autostrade Sudamérica S.r.L.	99.999996% 0.000004%

Corporation	Shareholders	Shares subscribed and paid for	Share percentage
Grupo Costanera S.A.	Autostrade Sudamérica S.r.L. Società Iniziative Autostradali e Servizi SIAS S.p.A. Autostrade per l'Italia S.p.A.	381,650,000 6,000 6,000	99.996% 0.002% 0.002%

A) Loans between related parties

1. INVERSIONES AUTOSTRADE DE CHILE LTDA.

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

In Santiago, Chile, by November 30th, 2007, a Mutual, Subordination and Pledge Contract, between Itínere Chile S.A. and Sociedad Concesionaria Autopista Nororient 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.

The capital of the Subordinate Loan will be paid in a single installment, expiring in July 20th, 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 20th, 2008, and from then, each following Interests Period will start in the last day of the preceding Interests Period, and will end in July 20th 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.

2. GRUPO COSTANERA S.A.

Sociedad Concesionaria Autopista Nororient 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 Nororient 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 Grupo Costanera S.A. (former Autostrade Holding de Chile S.A.) were issued, in order to cover said debt.

The transactions due to this concept are detailed below:

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description:	Date	Currency	Amount M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	Initial Capital D1R Loan	22-06-2009	\$	10,474,900
CAPITAL BALANCE OWED TO THIS DATE							10,474,900

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description:	Date	Currency	Amount M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	Initial Capital S2 Loan	03-12-2007	\$	7,460,479
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	Capital Amortization S2 Loan	17-01-2011	\$	(47,100)
CAPITAL BALANCE OWED TO THIS DATE							7,413,379

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description:	Date	Currency	Amount M\$
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Direct	Initial Capital	10-08-2009	\$	2,205,562
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Direct	Capital Contribution	02-10-2009	\$	449,886
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Direct	Capital Payment	28-04-2010	\$	(2,655,448)

Corporation	RUT	Country	Relationship	Description:	Currency	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	Interests D1R, Loan	\$	694,413	326,316
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	D1R Loan interests payment	\$	(544,576)	(252,152)
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	Interests, S2 Loan	\$	458,465	278,334
Inversiones Autostrade Chile Ltda.	76,053,403-K	Chile	Shareholder	S2 Loan interests payment	\$	(1,455,612)	0
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Direct	Grupo Costanera S.A. promissory note interests	\$	0	18,900
Grupo Costanera S.A.	76.493.970-0	Chile	Direct	Grupo Costanera S.A. promissory note interests (payments made)	\$	0	(37,531)

B) Transactions with Related Corporations:

Gestión Vial S.A.

1. MAINTENANCE SERVICES RENDERING CONTRACT

In Santiago, in July 17th, 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 and the inclined plane called "Slope", within the space under concession, caused by the infrastructure damage arising from the earthquake of February 27th, 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	Relationship	Description:	Currency	31-12-2011	31-12-2010
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Maintenance services contract	\$	1,427,471	1,364,865
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Maintenance services contract (payments made)	\$	(1,424,669)	(1,590,920)
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Other services and maintenance renderings	\$	156,209	4,047
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Other services and maintenance renderings (payments made)	\$	(150,980)	(1,089)
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Extraordinary Conservation	\$	0	210,301
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Extraordinary Conservation (payments made)	\$	0	(210,301)
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Earthquake Damage Repairs, Slope	\$	333,673	94,979
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Earthquake Damage Repairs	\$	256,866	1,724,424
Gestión Vial S.A.	96,942,440-1	Chile	Shareholder	Earthquake Damage Repairs (payments)	\$	(256,866)	(1,502,061)

C) Wages of the Key Staff in Management:

Directors:

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. has not made payments of wages or allowances according to what has been set out in the thirteenth article of the corporation's bylaws. Likewise, the Directors did not receive income due to advisory during the reported periods.

NOTE 32 - 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, conserve 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 Vespucio 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 31st, 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 AM to 09:00 AM
Peak	Monday to Friday	07:00 PM to 09:00 PM
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:

- Build, conserve and exploit the works indicated in the Tender Bases, in the form, fashion and term described in said documents.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

- 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:

- 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.
- 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.
- Exploit the supplementary services indicated in Article 1.10.9.2 of the Tender Bases, according to the procedure indicated in said article.
- 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 return 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 those 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 those 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 6th, 2008; it was authorized, from 0:00 hours of February 7th, 2008, the Temporary Commissioning of the West Sector works of the public fiscal work called "Acceso Nor-orienta 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 10th, 2008.

- According to DGOP number 993, dated March 6th, 2009; the Temporary Commissioning of the East Sector works of the public fiscal work called "Acceso Nor-orienta 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 23:00:00 hours on March 7th, 2009.

- In April 14th, 2009, Supreme Decree MOP number 13, dated January 8th, 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 un 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	20-05-2009	Last business day of April, 2010	143,804.12	8,483.50
2250	20-05-2009	Last business day of April, 2010	122,573.35	7,231.03
2246	20-05-2009	Last business day of April, 2011	251,538.36	30,553.64
2245	20-05-2009	Last business day of April, 2012	117,038.24	21,959.46
2440	03-06-2009	Last business day of April, 2012	107,968.41	20,257.72

At the closing date of the 2009 Financial Statements, the Corporation effected its option of directly receiving the first payment of the MOP debt, for which it issued, in May 29th, 2009, Invoice number 37 for a total of M\$ 5,152,780 equivalent to the UF 245,464 of installment 1. In turn, the Corporation proceeded to sell, to Banco Chile, Resolutions DGOP numbers 2244 and 2250.

"Concesión Acceso Nor-oriental 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 30th, 2003; which was published in the Official Journal number 37,753; dated January 7th, 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 33 - ENVIRONMENT

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

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

The disbursed amounts associated to the environment were M\$ 8,607 by December 31st, 2011 (M\$ 8,515 in 2010) 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 34 - FACTS AFTER THE REPORTING DATE

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

RATIONALE

BY DECEMBER 31ST, 2011

Sociedad Concesionaria 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").

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

LIQUIDITY

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

Current liquidity indexes were 2.46 by the closing date of the 2011 exercise of the Financial Statements, compared to a 7.17 of year 2010, showing a liquidity decrease of 65.69%, with a decrease mainly due to the variation in the increase of financial liabilities in the current portion and the increase of debt payable to related entities (see Notes 16 and 18, respectively, of the Financial Statements).

The defensive test is set at 0.11 in year 2011 against 1.07 of year 2010, this variation is due to the aforementioned points, and to the decrease of the free availability funds (see Note 7 of the Financial Statements).

Current Assets totaled M\$ 18,272,222 in year 2011 against M\$ 19,779,937 of year 2010, showing a decrease mainly generated by the variation of the free availability funds and the charge made, during the 1st quarter of 2011, by Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. and Inmobiliaria Chamisero S.A. (See Notes 7 and 8 No. 4, respectively, of the Financial Statements).

Non Current Assets totaled M\$ 140,535,318 in year 2011 against M\$ 137,472,335 in year 2010, observing an increase mainly due to the variation of Other Financial Assets (see Note 9 of the Financial Statements).

Current Liabilities totaled M\$ 7,439,392 in year 2011, against M\$ 2,758,580 of year 2010, observing an increase of M\$ 4,680,812; due to accumulated interests and the restatement of capital amortization to the current portion, for the concept of obligations to financial institutions and the increase of debt payable to related entities (see Notes 16 and 18, respectively, of the Financial Statements).

Non Current Liabilities totaled M\$ 124,448,610 by December 2011, against M\$ 131,147,202 of year 2010. They have decreased in M\$ 6,698,592 mainly due to the capital amortization of the loans with Banco de Chile, Banco Security and Banco Bice, through which a large part of the construction of the Highway within the space under concession was funded, and due to the payment of interests and capital amortization of the S2 loan, with its majority shareholder, Inversiones Autostrade Ltda., in January 17th, 2011 (see Notes 16; 18 and 31 letter A No. 1, respectively, of the Financial Statements).

DEBT

The debt ratio shows, regarding the equity of the Corporation for year 2011, 4.90 against 5.74 in year 2010, due to the increase of accumulated profits.

The short term debt ratio was 4.68% for year 2011 against 1.75% of year 2010, of the total debt, due to accumulated interests and the restatement of capital amortization to the current portion, for the concept of obligations to financial institutions and the increase of debt payable to related entities (see Notes 16 and 18, respectively, of the Financial Statements).

The long term debt index is set at 78.36% of the total debt for year 2011, against 83.40% in year 2009, due to the decrease of the total debt level to related entities and financial institutions.

In general terms, the debt to shareholders represents 16.96% for year 2011, regarding total liabilities, against 14.85% of year 2010.

Working capital totaled M\$ 10,832,830 for year 2011, against M\$ 17,021,357 of year 2010, variation mainly due to the decrease of free availability funds and the charge made, during the 1st quarter of 2011, by Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. and Inmobiliaria Chamisero S.A. These charged amounts were allocated within non current, as well as destined for payments of Financial Liabilities (see Note 8, no. 2; 3 and 4 of the Financial Statements).

ACTIVITY

The accounts receivable turnaround index for year 2011 is 0.98 against 0.99 in year 2010, observing a similar behavior.

The accounts payable turnaround index for year 2011 is 39.77 versus 45.11 in 2010, 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, under the Income due to Ordinary Activities account, operations generated by: Toll revenues, Contingency Grant and MGR Income, Tolls Imputed to CIFRS 12 Financial Assets and other income from ordinary activities (see Note 24 of the Financial Statements).

Results before taxes have decreased from M\$ 5,733,663 in year 2010 to M\$ 4,038,355 for year 2011, mainly due to the increase of the interest rate of obligations to financial entities (see Note 27 of the Financial Statements).

Ordinary Revenues have increased in 25.64% going from M\$ 2,058,122 in year 2010 to M\$ 2,585,735 for year 2011 (see Note 24 of the Financial Statements).

Profitability of Results before taxes has decreased from 278.59% in year 2010 to 156.18% in year 2011, variation mainly due to the increase of financial expenses due to the increase of the interest rate on obligations with financial entities (see Note 27 of the Financial Statements).

Profitability over equity during year 2011 is a return of 14.22% for each peso shareholders have invested in the Corporation, versus 22.87% in year 2010.

Asset profitability has a \$ 0.0226 return for each asset invested peso.

Sales profitability has a return of \$ 1.3818 for each sold peso.

The Operating Profit Ratio indicates that, per each peso incurred in executing the exploitation, \$ 0.9194 return by year 2011, where as in 2010, it was \$ 0.7357.

The behavior of transit in the exercises 2011 and 2010 is the following (amounts expressed in thousands of pesos):

	12-2011	12-2010
Cars and pick up trucks	4,043	3,544
Buses and Trucks	49	27
Motorcycles	47	42
TOTALS	4,139	3,613

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 3 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\$ 12,203,126 due to toll collections and to the payment, during the 1st quarter of 2011, of Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. and Inmobiliaria Chamisero S.A., and payment, by the end of the 2nd quarter of 2011, of the obligations with MOP due to MGR and Contingency Grant (see Note 8 no. 2; 3 and 4 of the Intermediate Financial Statements).

The Investment Flow shows a negative balance of M\$ 2,751,418 due to the transfers of free availability funds (payments made by Inmobiliaria Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. and Inmobiliaria Chamisero S.A., MGR and Contingency Grant, see Note 8 no. 2M 3 and 4 of the Financial Statements) to the reserve accounts of the Corporation. These are under the Other financial assets, current and non current category (see Notes 6 and 9 of the Financial Statements).

The Flow due to Financing Activities shows a negative standing of M\$ 11,584,196; mainly due to the payments made to related entities due to loans D1R and S2, payment of interests and capital amortization of the financial obligations with Banks for the loans associated to construction (see Notes 16 and 31 No. 1 of Financial Statements).

The cash net decrease, before the effect of changes to the exchange rate, is M\$ 2,132,488; cash balance at the beginning of the period was M\$ 2,948,799; the total

cash amount at the end of the exercise is M\$ 816,311.

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.

Growth regarding the usage of the road under concession focus in the mid term, estimates indicate that it will have the estimated usage in the next few years. Currently, new real estate mega-projects are being built in the area of the Chacabuco province, highlighting the following as the most significant: Piedra Roja, Chamisero, La Reserva and Santa Elena, so this new Urban Highway has been one of the main factors in the Urban development of the area.

Below, the aforementioned financial ratios are described. The main financial indexes are the following:

Rut: 99,548,570-2

Exercises: 31-12-2011 31-12-2010

Currency: Thousand Pesos (M\$)

Type: Classified Financial Situation Statement and Profit and Loss Statement per Nature.

Financial Indexes		31-12-2011	31-12-2010
LIQUIDITY			
Current liquidity		2.46	7.17
Defensive Test		0.11	1.07
LEVERAGE			
Leverage ratio		4.90	5.74
Working Capital	M\$	10,832,830	17,021,357
Short Term / Total Debt Proportion		4.68%	1.75%
Long Term / Total Debt Proportion		78.36%	83.40%
EQUITY / TOTAL DEBT PROPORTION		16.96%	14.85%
ACTIVITY			
Accounts Payable Turnaround		0.98	0.99
ACCOUNTS PAYABLE TURNAROUND		39.77	45.11
PROFITABILITY			
Equity Profitability Profits (losses) / Equity Average		14.22%	22.87%
Asset Profitability Profits (losses) / Assets Average		0.0226	0.0283
Sales Profitability Profits (losses) / Ordinary income		1.3818	2.3282
Ordinary Results Ratio Income / Costs		0.9194	0.7357
PROFITABILITY PROFITS (LOSSES) BEFORE TAX / ORDINARY INCOME		156.18%	278.59%

PROFITS

Profits, before tax	M\$	4,038,355	5,733,663
Ordinary Income	M\$	2,585,735	2,058,122
Financial Income	M\$	8,453,909	8,109,057
Financial Costs	M\$	8,386,660	4,284,222
EBITDA	M\$	-225,510	-722,377

EBITDA / EXPLOITATION REVENUES		-8.72%	-35.10%
--------------------------------	--	--------	---------

ASSETS M\$		31-12-2011	%
-------------------	--	------------	---

Current Assets		18,272,222	11.51%
Non Current Assets		140,535,318	88.49%

TOTAL ASSETS		158,807,540	
---------------------	--	-------------	--

LIABILITIES M\$		31-12-2011	%
------------------------	--	------------	---

Current Liabilities		7,439,392	4.68%
Non Current Liabilities		124,448,610	78.36%
Equity		26,919,538	16.95%

TOTAL LIABILITIES		158,807,540	
--------------------------	--	-------------	--

LIABILITY STATEMENT

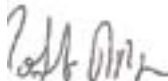
RUT: 99,548,570-2

LEGAL NAME: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.

The undersigned, in their capacity as Directors and General Manager, are declared liable regarding the accuracy of the information included in the Annual Report and Balance Sheet for year 2011.



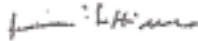
FRANCESCO RIPANDELLI
Chairman
RUT: 0-E



ROBERTO MENGUCCI
Director
RUT: 0-E



UMBERTO VALLARINO
Director
RUT: 0-E



GRAZIANO SETTIME
Director
RUT: 0-E



STEFANO VIVIANO
Director
RUT: 0-E



DIEGO SAVINO
General Manager
RUT: 14,492,093-7

March 2012

