

AUTOPISTA NORORIENTE

Memoria anual

MEMORIA ANUAL

Autopista Nororient

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CARTA DEL PRESIDENTE 05

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD 06

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD 11

ADMINISTRACIÓN Y RRHH 14

Accionistas _11

Reseña de sus controladores _13

Cambios en la propiedad _13

Directorio _14

Administración _17

Organización _19

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR - ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA 20

Descripción del Sistema de Concesiones _20

Reseña histórica _20

Financiamiento _20

Datos del proyecto _27

Puesta en servicio de las obras _29

Proveedores _31

Marcas _31

Riesgos del negocio _31

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA 32

Mantenimiento y explotación de la infraestructura _32

Planes de inversión _32

Número de tránsitos en la concesión _35

Seguridad vial y gestión de tráfico _36

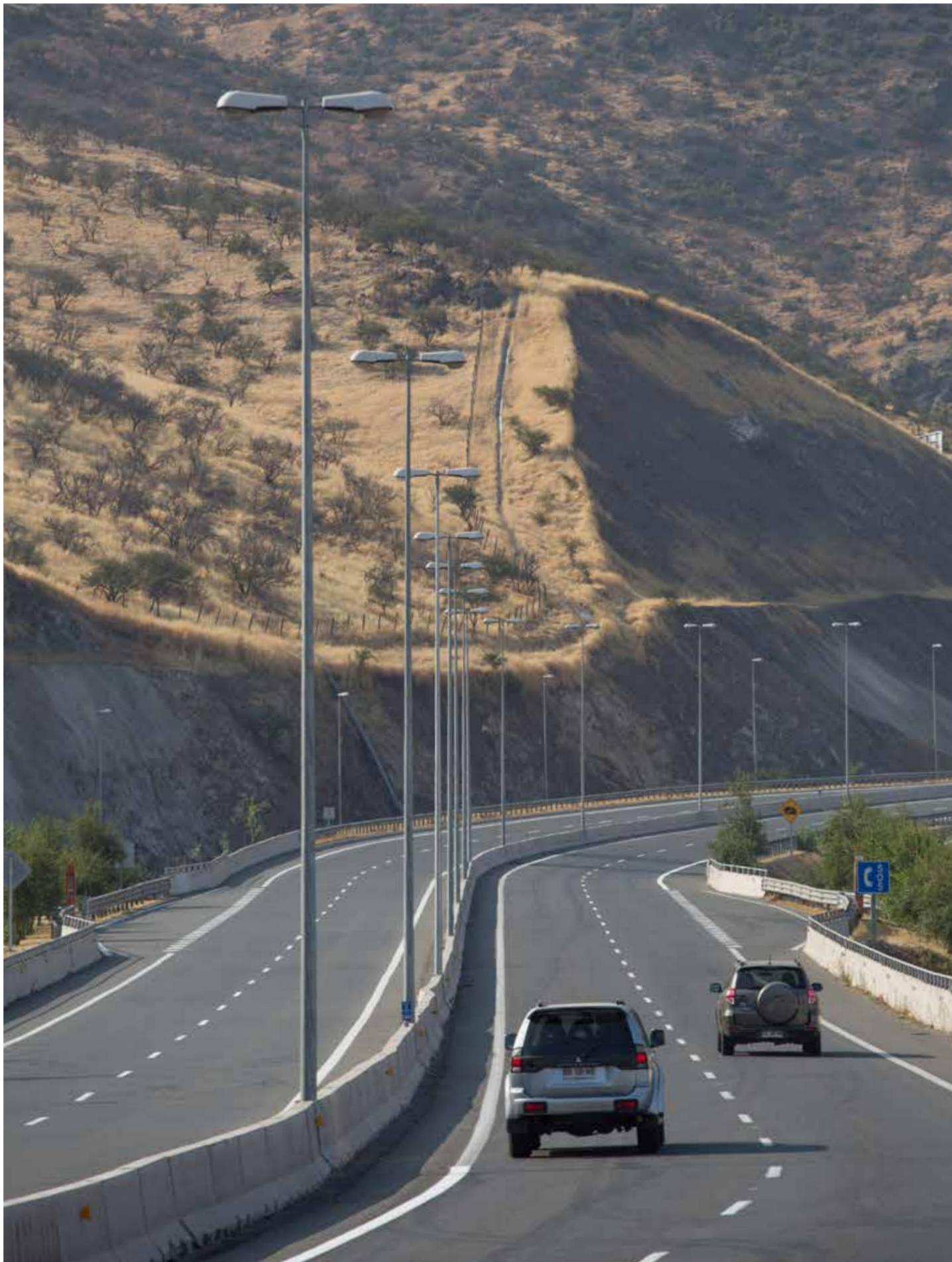
Política de dividendos _38

Utilidad distribuible _38

Información sobre filiales y coligadas _38

HECHOS RELEVANTES DE 2017 38

ESTADOS FINANCIEROS 41



CARTA DEL PRESIDENTE

Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la memoria anual de Sociedad Concesionaria Nororiente SA con los resultados e indicadores obtenidos en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Aunque fueron los últimos meses del año los que registraron mejores índices económicos en el país, Chile sigue siendo una economía sólida y capaz de mitigar de buena forma las vicisitudes internas y los efectos de la economía mundial. Así lo demuestran por ejemplo, las tasas record de crecimiento del parque automotor que ya bordea los dos millones de automóviles sólo en la Región Metropolitana. Estas cifras, sin duda, son un desafío para el desarrollo de la infraestructura cuya inversión debe propender a ir a un ritmo que permita absorber la demanda de movilidad urbana cada día más creciente.

Por eso, la puesta en servicio de nuevas obras como el túnel Chamisero II es un hito relevante que va en directo beneficio de los usuarios de la ruta. Habilitado el 3 de noviembre de 2017, el nuevo túnel permitió completar la doble calzada en los 21 kilómetros de autopista y aumentar al doble la capacidad vial, resolviendo así el problema de congestión que se registraba en el sector, especialmente en horas punta. Dotado con los más altos niveles de seguridad y con alto estándar de tecnología, su inversión fue de US\$40 millones financiados en su totalidad por la Sociedad Concesionaria.

Aprovecho de agradecer al equipo del Ministerio de Obras Públicas que empujó la concreción de esta obra y un especial reconocimiento para todos los trabajadores de nuestra compañía por su esfuerzo y compromiso para llevar adelante los trabajos, así como para mantener siempre la operación de la autopista con altos estándares de calidad, seguridad y nivel de respuesta a nuestros usuarios.

Ese mismo empuje es el que estamos dando para concretar la implementación del sistema *free flow* que reemplazará el sistema de peaje manual. Tras la aprobación del proyecto definitivo por parte del Ministerio de Obras Públicas y la suscripción del convenio correspondiente, esperamos comenzar los trabajos de instalación de los nuevos pórticos el primer semestre de 2018 lo que estamos seguros, permitirá mejorar significativamente el nivel de servicio para los usuarios de esta vía.

Confiamos en el futuro de Chile y estamos seguros de que las expectativas de crecimiento para el año 2018 se concretarán, de la mano de una asociación público-privada como motor para el desarrollo del país, donde esperamos que el Gobierno entrante siga impulsando con fuerza el trabajo realizado durante los últimos cuatro años.

Por nuestra parte, nos comprometemos a seguir apoyando el fortalecimiento del Sistema de Concesiones y así aportar al desarrollo sostenido y sustentable de las ciudades en beneficio de la calidad de vida de sus habitantes.

Roberto Mengucci
Presidente del Directorio

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

NOMBRE

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA

RUT

99.548.570-2

CONSTITUCIÓN LEGAL

11.02.2004

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada

DOMICILIO LEGAL

General Prieto 1.430, Independencia, Santiago.

Sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero.

CONTACTO

contacto@autopistanororiente.cl

SITIO WEB

www.autopistanororiente.cl

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte Auditores y Consultores Limitada

TELÉFONO

(56 2) 2412 3310

Duración

La duración de la sociedad será de cuarenta y dos años contados desde la constitución de la misma.

Objeto

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

Constitución legal

«Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA» 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.

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 accionistas el 19 de agosto de 2004 se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA. Asimismo, se modificó en ella la duración del directorio pasando de tres 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 2 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fojas 27.486 nº 20.410 del mismo año.

Tipo de sociedad

Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a la supervisión de la Comisión para el Mercado Financiero, inscrita para tales efectos en el Registro de Entidades Informantes bajo el número de inscripción 102 con fecha 9 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 pasó a formar parte del registro ya citado).

Direcciones comerciales

- Oficina central: General Prieto 1.430, 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 Nororiental a Santiago km 15,500, comuna de Colina.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

El capital suscrito de la empresa al 31 de diciembre del 2017 se compone de 18.500 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera: (abajo).

Accionistas

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente sa es controlada por Grupo Costanera spa y Gestión Vial SA, siendo la constitución del accionista mayoritario la siguiente: (derecha).

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente sa se regulan por el estatuto social, no existiendo pacto de actuación conjunta.

Distribución de acciones

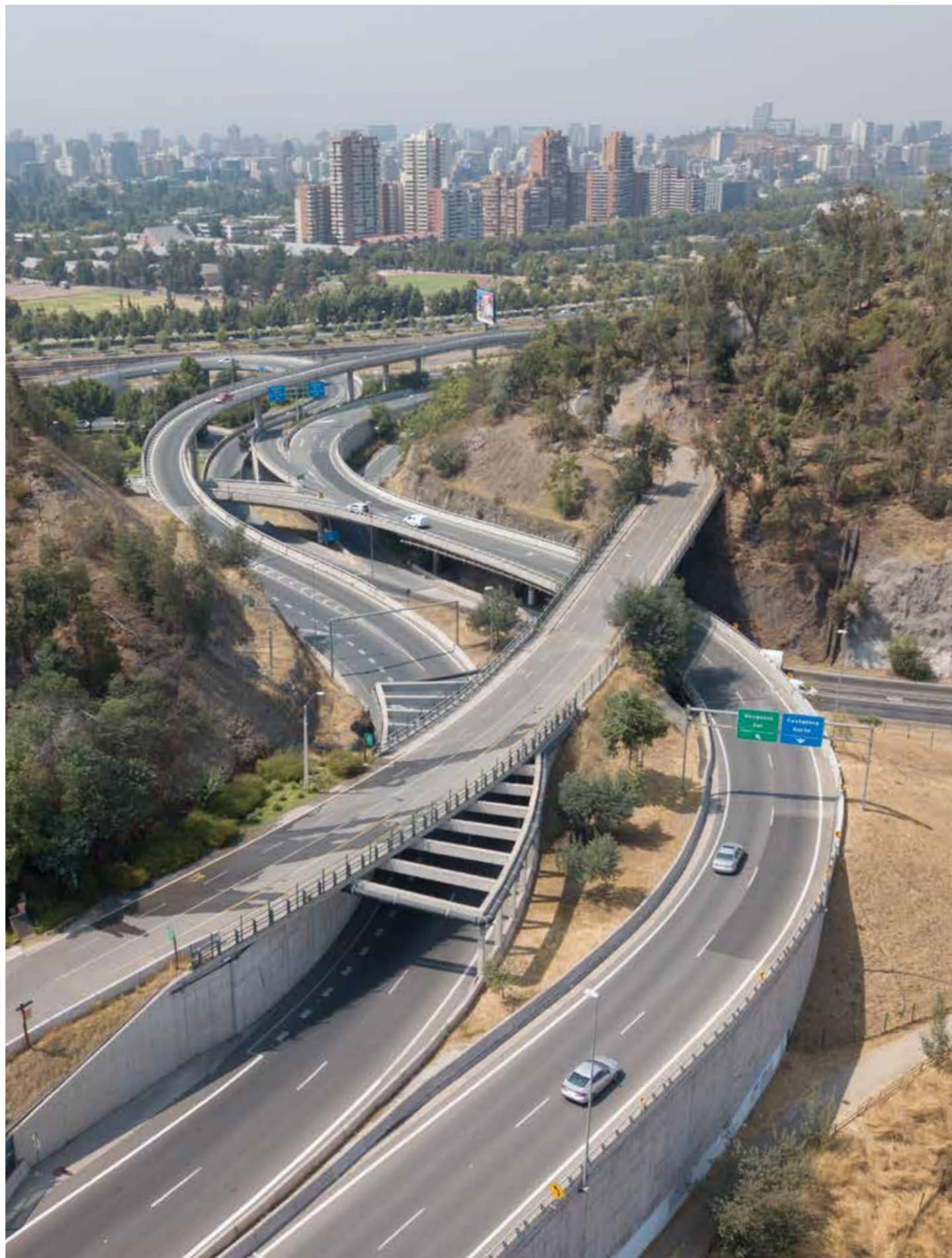
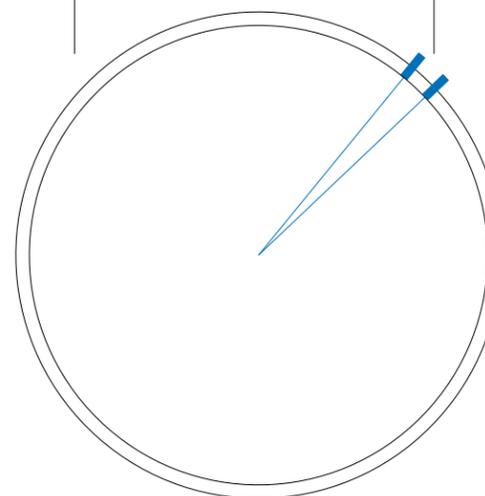
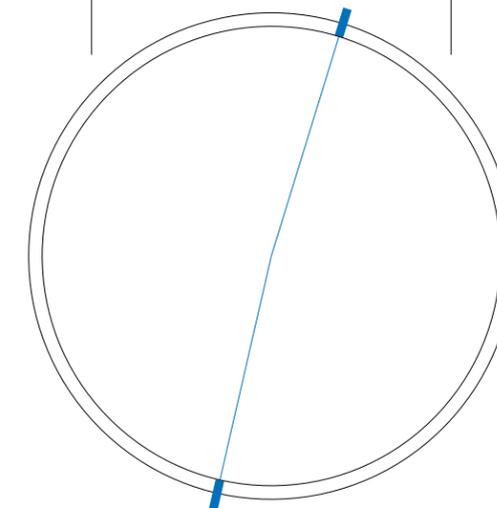
99,897%
Grupo Costanera spa
RUT: 76.493.970-0
Acciones: 18.481

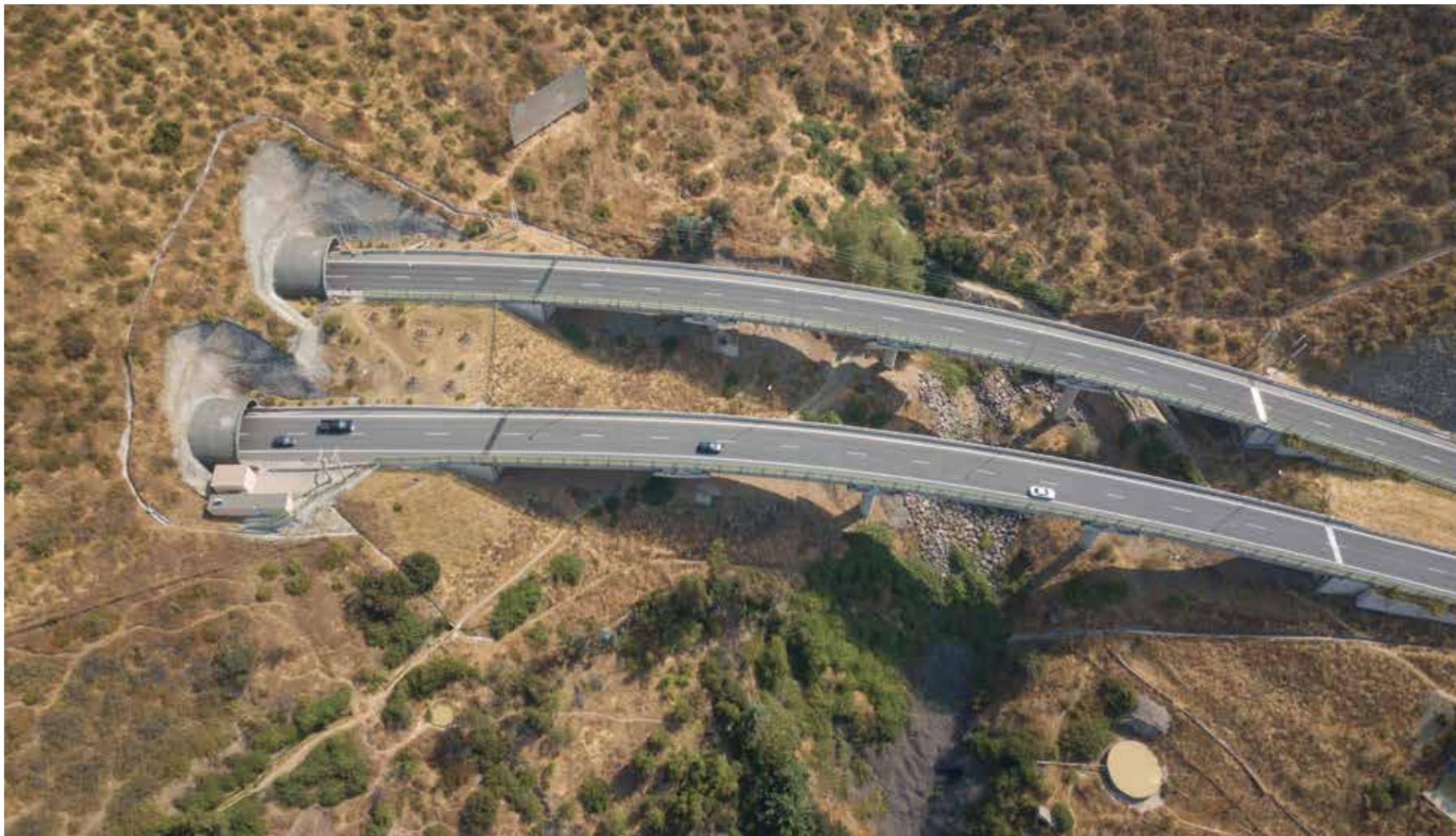
0,103%
Gestión Vial SA
RUT: 96.942.440-1
Acciones: 19

Estructura de propiedad de Grupo Costanera spa

50,01%
Autostrade
dell'Atlantico srl

49,99%
Inversiones CPPIB
Chile Ltda.





Reseña de sus controladores

Los actuales accionistas de Grupo Costanera SpA son Autostrade dell'Atlantico SRL e Inversiones CPPIB Chile Limitada, cuyas sociedades controladoras a su vez son Atlantia spa y Canada Pension Plan Investment Board, respectivamente.

Atlantia spa es una sociedad italiana líder en el sector de infraestructura de autopistas y aeropuertos. Opera 5.000 km de carreteras en Italia, Brasil, Chile y Polonia y los aeropuertos de Fiumicino y Ciampino en Italia, y en Francia, los aeropuertos de Niza, Cannes – Mandelieu y Saint Tropez. Es además, líder mundial en sistemas electrónicos de peaje de flujo libre, automatización de aeropuertos, sistemas de control de tráfico y soluciones en ámbitos que van desde la ingeniería hasta la construcción de proyectos.

Los accionistas de Grupo Costanera son Autostrade dell'Atlantico SRL e Inversiones CPPIB Chile Limitada.

La compañía se cotiza en la bolsa de Milán y forma parte del índice S&P/MIIB, con una capitalización de mercado de aproximadamente € 21,7 mil millones a fines de 2017. Durante el 2017 registró ingresos por € 6 mil millones, un EBITDA cercano a € 3,7 mil millones y flujo de caja sobre los € 2,5 mil millones.

Por su parte, Canada Pension Plan Investment Board es una organización administrada en forma independiente del Plan de Pensiones de Canadá, por profesionales altamente calificados, quienes contribuyen a mantener las pensiones futuras de 20 millones de canadienses. Su rol es maximizar la rentabilidad del Fondo CPP, sin tomar riesgos indebidos. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo de CPP asciende a CAD\$ 337,1 mil millones y se encuentra dentro de los diez fondos de pensiones más grandes del mundo.

Cambios en la propiedad

La propiedad accionaria de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA no registró cambios durante el ejercicio 2017.

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio

El Directorio de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA 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:

Director titular	Director suplente
Roberto Mengucci	Stefano Bonomolo
Michele Lombardi	Giuseppe Natali
Stefano Rossi	Massimo Sonogo
Ricardo Szejf	Etienne Middleton
Alfredo Ergas	Bruce Hogg

Los miembros del Directorio de la compañía son todos hombres y su rango etario, nacionalidad y antigüedad se presenta a continuación:

Rango etario	Nacionalidad	
	Chilena	Extranjera
Entre 31 y 40 años	-	-
Entre 41 y 50 años	1	6
Entre 51 y 60 años	-	3
Total	1	9

Antigüedad	Miembros
Menos de 3 años	3
Entre 3 y 6 años	6
Entre 6 y 9 años	1





Remuneración percibida por cada director

Los directores de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA no percibieron ingresos por remuneraciones u otro concepto durante el ejercicio 2017.

Administración

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2017 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

Nombre	Profesión	Cargo
Diego Savino	Economista	Gerente General
Carolina Escobar	Ingeniero comercial	Gerente de Administración y Finanzas
Juan Kuster	Ingeniero civil	Gerente Técnico y de Operaciones
Héctor Avendaño	Abogado	Fiscal

En la siguiente tabla se presenta el rango etario, género, nacionalidad y antigüedad del equipo ejecutivo:

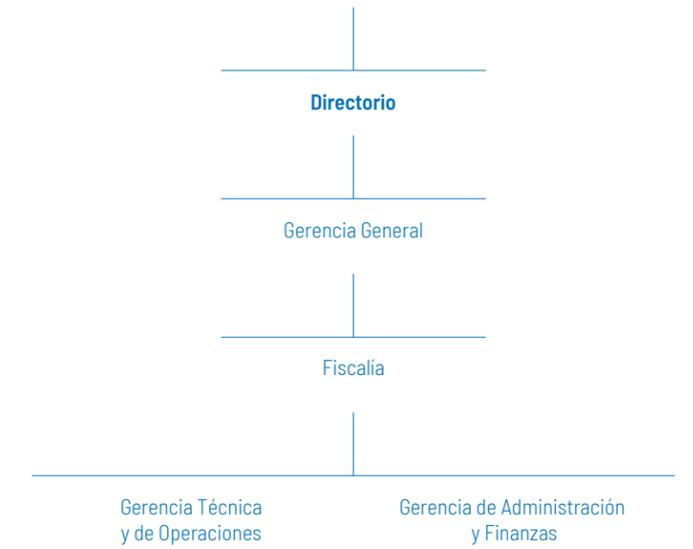
Rango etario	Género		Nacionalidad	
	Mujer	Hombre	Chilena	Extranjera
Menos de 30 años	-	-	-	-
Entre 30 y 40 años	-	-	-	-
Entre 41 y 50 años	-	1	1	-
Entre 51 y 60 años	1	2	1	2
Entre 61 y 70 años	-	-	-	-
Total	1	3	2	2

Antigüedad	Miembros
Menos de 3 años	1
Entre 3 y 6 años	1
Entre 6 y 9 años	2
Entre 9 y 12 años	-
Más de 12 años	-

La plana gerencial no tiene relación de dependencia con la Concesionaria.



Organigrama de la empresa



Planes de incentivo

Al año 2017, Sociedad Concesionaria Autopista Nororient SA no ha definido, para sus directores y/o administradores, planes de incentivos, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

Organización

Al 31 de diciembre del año 2017 la compañía no cuenta con personal bajo su dependencia directa.

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

Descripción del Sistema de Concesiones

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental opera en el Sistema de Concesiones del Gobierno de Chile, bajo la supervisión del Ministerio de Obras Públicas. La Ley de Concesiones, promulgada en 1996, faculta la participación de capitales privados en el desarrollo de grandes obras de infraestructura pública y al Estado a entregar tales obras en concesión. De esta forma se puso en marcha el Programa de Concesiones Viales que permitió superar el gran déficit de infraestructura vial que había en el país hasta la década del 90'. A más de dos décadas de su funcionamiento, el Sistema de Concesiones ya está consolidado como un motor de desarrollo de la infraestructura en el país, actualmente, impulsa una cartera de proyectos que se compone principalmente de relicitaciones por término de concesión de contratos, ampliaciones y mejoramiento de infraestructura existente y nuevos proyectos con énfasis en carreteras, aeropuertos, embalses, entre otros.

Reseña histórica

La Concesión «Acceso Nororiental a Santiago», fue adjudicada mediante el Decreto Supremo de Adjudicación del Ministerio de Obras Públicas N° 1.253 de fecha 30 de octubre del año 2003, el que fue publicado en el Diario Oficial N° 37.753 de fecha 7 de enero del año 2004.

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

Financiamiento

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



En 2012, Grupo Costanera spa se constituyó en el nuevo accionista mayoritario Autopista Nororiental.

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

- Con Banco Chile, Banco Security y Banco Bice, un contrato de reconocimiento de deuda, reprogramación y apertura de financiamiento, conjuntamente con los demás contratos de garantías que caucionan el financiamiento otorgado. Los bancos otorgaron aperturas de financiamiento hasta el equivalente en pesos a UF 7.181.638.
- Con Itínere Chile SA, 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 SA cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.
- Con Itínere Chile SA, 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 SA cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.
- Con fecha 21 de diciembre de 2012 Grupo Costanera spa pasó a ser la continuadora y sucesora legal de Inversiones Autostrade Chile Ltda., por ende, se constituyó en el nuevo accionista mayoritario de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA.

A continuación se detalla la apertura por tramo de los montos adeudados al 31 de diciembre del 2017 por el contrato de financiamiento como sus vencimientos: (siguiente página).

Fuente de financiamiento	Importe UF al 31-12-2017
Capital suscrito e integrado	848.525
Préstamos Grupo Costanera SpA (deuda subordinada N°1)	397.541
Préstamos Grupo Costanera SpA (deuda subordinada N°2)	386.772
Financiamiento Banco Chile - Banco Security y Banco BICE	3.406.014
Total	5.038.852

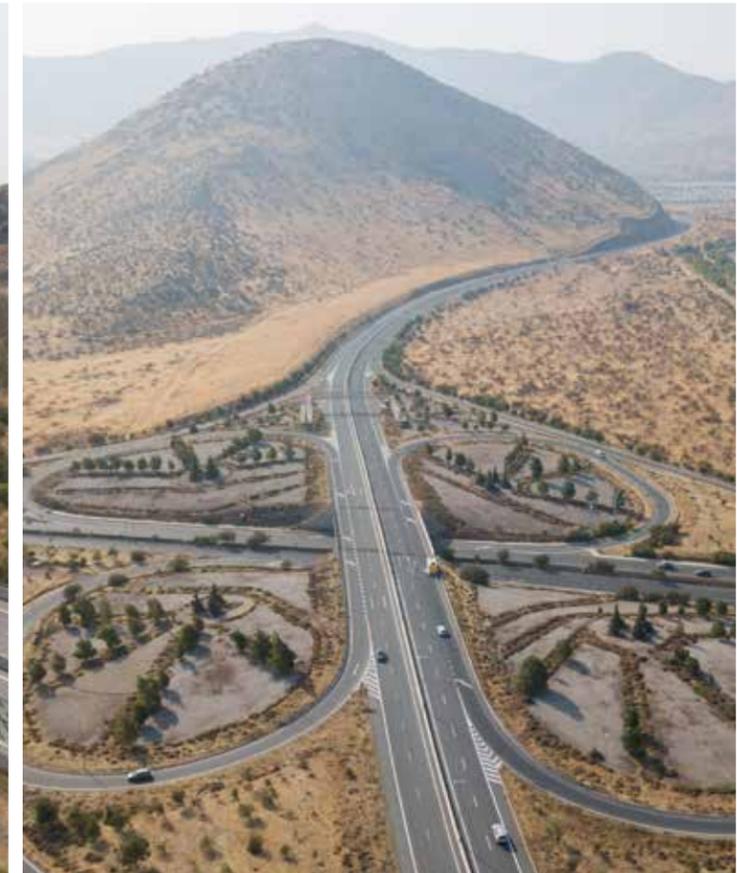
Vinculados a los créditos con los bancos se mantienen las siguientes cuentas de reservas:

Cuenta de reserva	Monto UF al 31-12-2017
Reserva servicio de deuda	106.206
Reserva mantenimiento mayor	54.663
Reserva servicio de deuda tramo D1 y tramo F	6.563
Complementary Works Construction Account	86.379
Total saldo de cuentas de reserva	253.811

Por su parte, los bancos acreedores acreditaron la recepción de las obras, de tal manera que liberaron y alzaron la garantía de terminación otorgada por las sociedades Atlantia y SIAS, alcanzando el proyecto de esa manera el «cumplimiento de proyecto», según se estipula en los contratos de financiamiento.

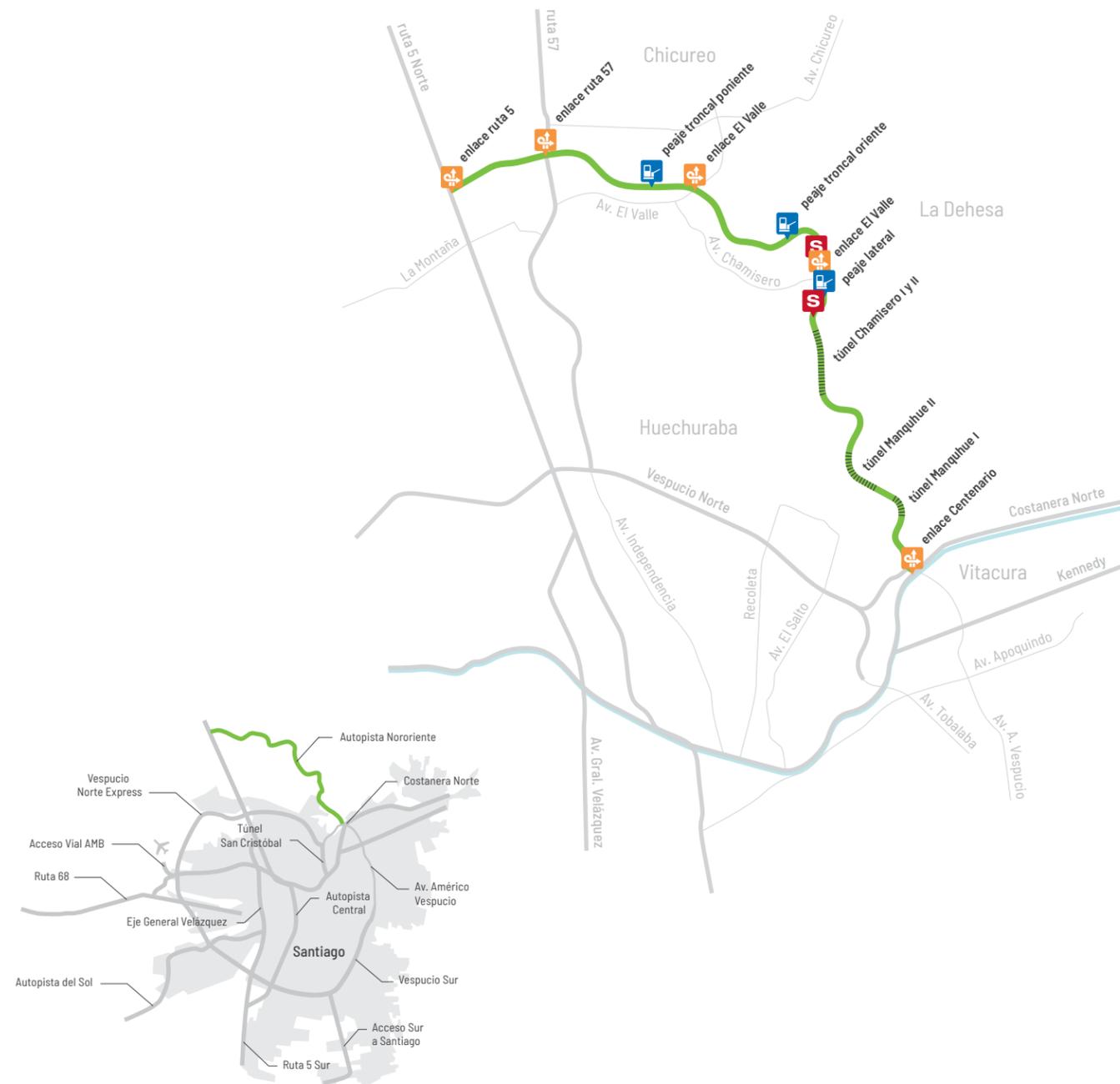


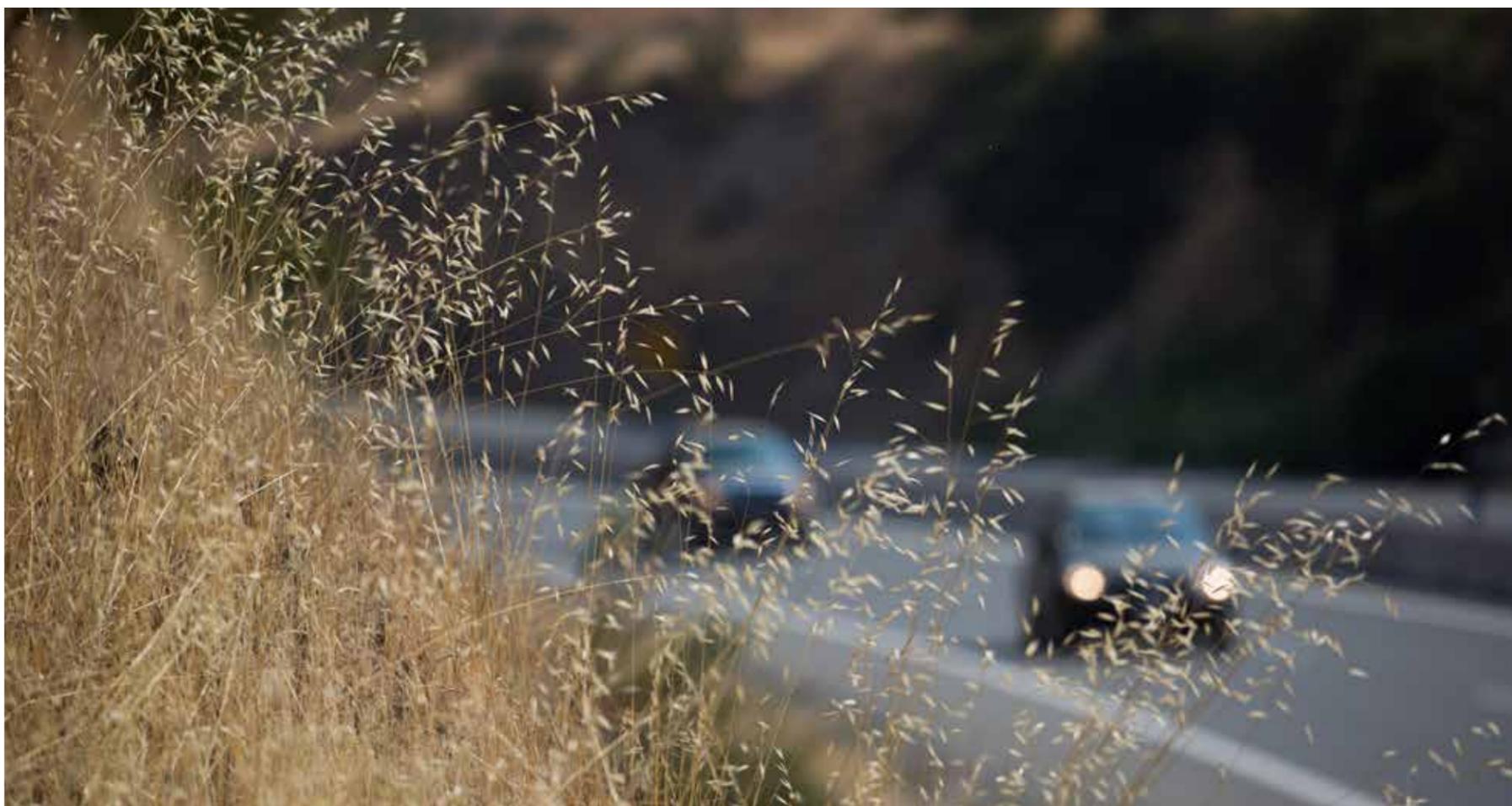
Detalle financiamiento Banco Chile, Banco Security y Banco BICE (tramo)	Apertura línea de crédito	Importe UF al 31-12-2017	TAB 180 días + margen	Vencimiento
A construcción	3.931.184	3.206.462	0,75%	20-07-2031
C Intereses del tramo A (capitalización)	8.957	7.306	0,75%	20-07-2031
D1 Construcción	234.239	192.246	0,80%	20-07-2031
Total	4.174.380	3.406.014		



Mapa de la autopista

	Enlace		Autopista
	Entrada		Autopista en túnel
	Salida		Río Mapocho
	Estación de peaje		





Datos del proyecto

El proyecto de concesión «Acceso Nororiente a Santiago» tiene una longitud aproximada de 21,5 km, que se inicia en el enlace Centenario (sector puente Centenario) en el límite de las comunas de Vitacura y Huechuraba hasta llegar a la zona de El Valle en la comuna de Colina, donde la vía toma dirección en sentido poniente cruzando la Ruta 57 CH hasta conectarse con la Ruta 5 Norte.

El trazado considera de dos sectores:

Sector Oriente

Este tramo se extiende desde el km 0,0 hasta el km 13,8, iniciándose en el enlace Centenario donde el proyecto se conecta con Costanera Norte y Av. Américo Vespucio. En este tramo existen más de 3.000 metros de túneles y más de 6.000 metros de viaductos.

Sector Poniente

Este tramo va desde el km 13,8 hasta el km 21,5, atraviesa la zona de los desarrollos inmobiliarios del Valle de Chicureo y los sectores agrícolas de las comunas de Colina y Lampa. Se extiende desde el denominado enlace Av. del Valle y termina en la intersección con la Ruta 5 Norte a la altura del km 18,4 aproximadamente.

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.
- Túneles Manquehue I y 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).
- Túneles Chamisero I y II, de 1.533 metros para la vía oriente – poniente y 1.550 metros dirección poniente – oriente (son dos túneles independientes uno del otro).

La construcción de túnel Chamisero II se ejecutó luego de que se cumpliera una de las tres condiciones que gatillaba el inicio de sus obras. Esta fue la referida a: *Cuando los resultados de las mediciones de flujos de vehículos equivalentes de cualquier calzada sean iguales o superiores a los 1.800 vehículos/calzada/h durante 10 días cualquiera, en un plazo no superior a 4 meses seguidos.*

El 8 de octubre de 2015, mediante ORD N°000351 y anotaciones en el Libro de Obras en folios N°04 y N°05, el Ministerio de Obras Públicas, a través de la Inspección Fiscal de Explotación, ha notificado a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA que se cumplió la condición citada anteriormente y, por tanto, procede que la Sociedad Concesionaria inicie, según los plazos establecidos en las Bases de Licitación, la construcción del postergado segundo túnel Chamisero.

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).



Habilitación túnel Chamisero II

Las obras del túnel Chamisero II se iniciaron en abril de 2016 y tuvieron una duración de 18 meses, terminándose la construcción en octubre de 2017. Su habilitación se realizó el 3 de noviembre de 2017.

El túnel Chamisero II se construyó en un trazado paralelo al túnel Chamisero I (único tramo bidireccional de la autopista hasta entonces), ubicado entre el km 5,9 al km 7,5 en sentido poniente — oriente. Su habilitación permitió que se restableciera la operación de la ruta en el formato originalmente previsto, es decir, doble calzada por sentido y la velocidad de diseño de la autopista —especialmente en hora punta— de 80 km/h, resolviendo la congestión diaria que se registraba en el sector.

Como infraestructura, el túnel Chamisero II cuenta con modernos elementos de seguridad y señalética, con 4 conexiones de emergencia, 2 de ellas al interior de los túneles, y una en cada salida sur y norte. Se incorporaron además bahías de estacionamiento de emergencia, iluminación, señalización, postes SOS, SGT, ventilación, sistema control de incendios y CCTV.

Además, las obras consideraron segundas calzadas en ambos accesos al túnel. El acceso sur se extiende en una longitud de 820 metros, mientras que el acceso norte en una longitud de 780 metros.

Su construcción consideró una inversión de US\$ 40 millones aproximadamente, financiados en su totalidad por la Sociedad Concesionaria.

Puesta en servicio de las obras

Las puestas en servicio tanto provisorias como definitivas que el MOP ha otorgado son las siguientes:

Hito	Resolución	Fecha
Puesta en servicio provisoria sector poniente	DGOP N° 379	06-02-2008
Puesta en servicio provisoria de la totalidad de la obra	DGOP N° 993	06-03-2009
Puesta en servicio definitiva de la totalidad de la obra	DGOP N° 4897	21-10-2009
Puesta en servicio provisoria obra túnel Chamisero II (ex Montegordo)	DGOP N° 4227	31-10-2017



Proveedores

Los principales proveedores de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA (incluidos en ellos a las sociedades relacionadas) en el ejercicio 2017 se individualizan en el siguiente cuadro, según el monto facturado:

Proveedor	Monto facturado M\$
Constructora Valko SA	15.559.170
Gestión Vial SA	7.645.859
Enel Distribución Chile SA	404.210
Cruz y Dávila Ingenieros Consultores Ltda.	374.642
MAPFRE Compañía de Seguros de Chile SA	324.418
Subterra Ingeniería Ltda.	124.514
Banco de Chile	69.799
LVF SpA	61.846
Consultora R&Q Ingeniería SA	39.336
Constructora de pavimentos asfálticos Bitumix SA	34.091

Marcas

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA es dueña de las siguientes marcas, inscritas en el Registro de Marcas Comerciales del Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo: (abajo).

Marca	Tipo	Nº solicitud	Fecha solicitud	Nº registro	Fecha registro	Clase	País
Nororiental	Denominativa	1.138.301	09-11-2015	1.156.161	04-03-2015	37	Chile
Nororiental	Denominativa	1.148.261	26-03-2015	1.164.163	03-08-2015	36	Chile
Nororiental	Denominativa	1.138.302	09-01-2015	1.156.162	04-03-2015	35	Chile
Nororiental	Denominativa	1.138.303	09-01-2015	1.169.721	04-03-2015	39	Chile
Nororiental	Denominativa	1.148.262	26-03-2015	1.169.101	03-08-2015	43	Chile
Nororiental	Denominativa	1.063.936	24-06-2013	1.093.575	14-04-2014	16	Chile

Riesgo del negocio

Los ingresos de la Sociedad provienen fundamentalmente de los peajes. Los niveles de tráfico y la utilización de la Autopista Nororiental están altamente correlacionados con el desempeño económico del país y el desarrollo inmobiliario de la zona. Inherentes a la actividad de la Concesión, los riesgos del negocio consideran principalmente los siguientes aspectos:

Estimaciones de tráfico

Las proyecciones de tráfico tienen un nivel de incertidumbre alto. Para minimizar estos riesgos la Sociedad se acogió a la cobertura de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) mitigando este factor de riesgo.

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 más un ajuste real de las tarifas de un 3,5% anual.

Riesgo de catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil

Este riesgo está mitigado y cubierto mediante seguros que protegen a la Sociedad ante este tipo de eventos o demandas y reclamos de terceros.

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

Mantenimiento y explotación de la infraestructura

La Concesionaria es responsable de realizar las reparaciones necesarias de las obras o instalaciones construidas o preexistentes en el área de la concesión, con el propósito que éstas mantengan la condición de servicio para la cual fueron proyectadas, tanto en cantidad como en calidad. También se entienden incluidas dentro de este concepto, las medidas preventivas necesarias para que no se deterioren las obras o instalaciones. Dichas tareas aplican a la infraestructura civil (obras viales y estructuras) y al equipamiento electromecánico que se encuentra en el área de concesión, a lo largo de 21,398 kilómetros en el eje Autopista Nororiental.

Para el cumplimiento de estas tareas la Sociedad cuenta con un Plan de Mantenimiento Integral cuyo objetivo es mantener en buen estado la estructura de las calzadas, su superficie de rodadura, bermas, puentes y túneles de la vía, equipamiento, instalaciones, sus obras complementarias y las obras anexas, para que las condiciones de seguridad y confort sean óptimas. En este sentido, los criterios y normas técnicas que se adopten en la elaboración y ejecución de dicho programa deben asegurar en todo momento y por el período que dure la concesión de la vía, que ello se cumpla y que, al final de la concesión, se entregue una obra en condiciones de seguir siendo utilizada de acuerdo al estándar inicialmente establecido.

Asimismo, la Sociedad Concesionaria cuenta con un Programa de Conservación, que involucra tres tipos de trabajos: conservación rutinaria, conservación periódica y conservación diferida de acuerdo a lo estipulado en las bases de licitación.

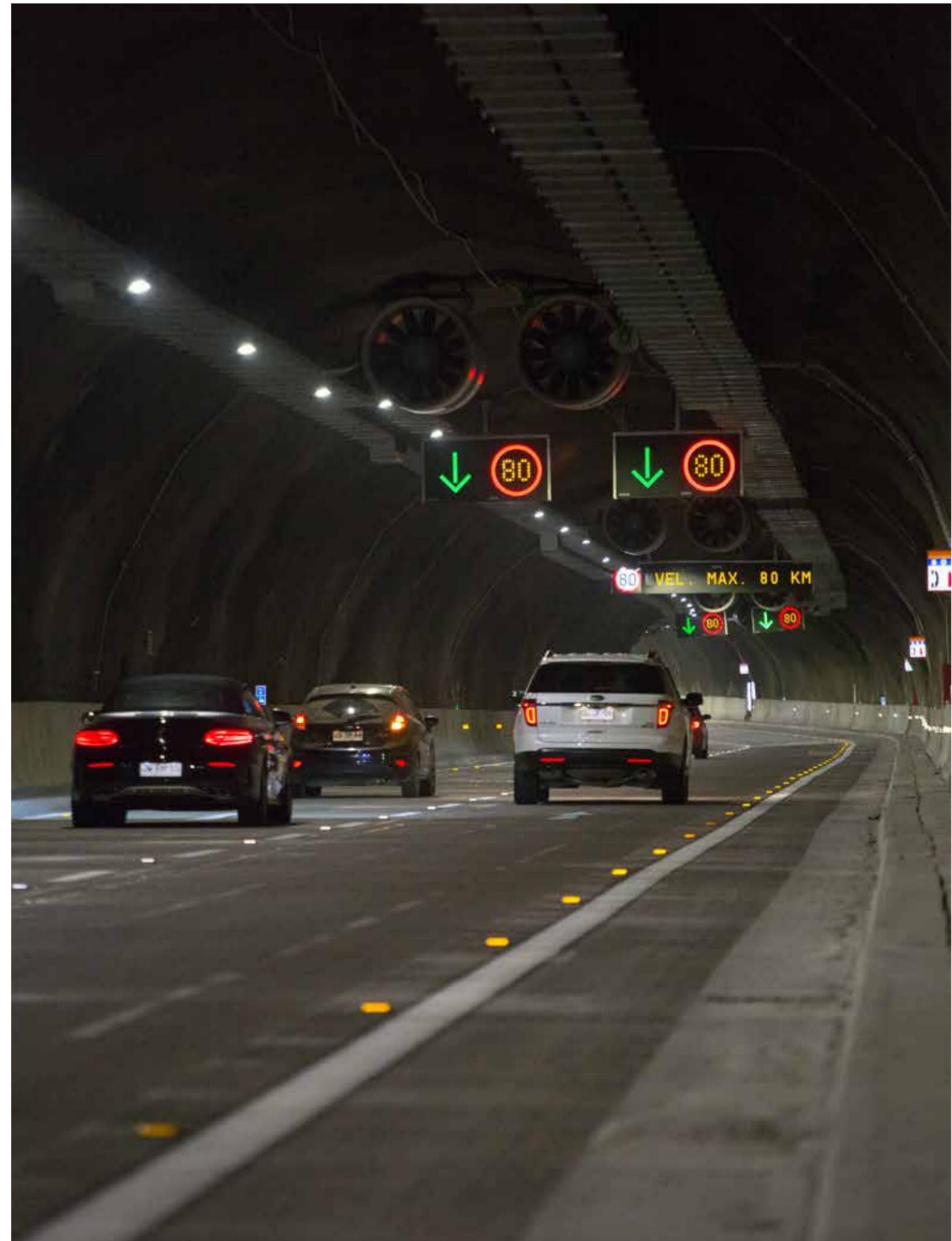
Planes de inversión

Free Flow

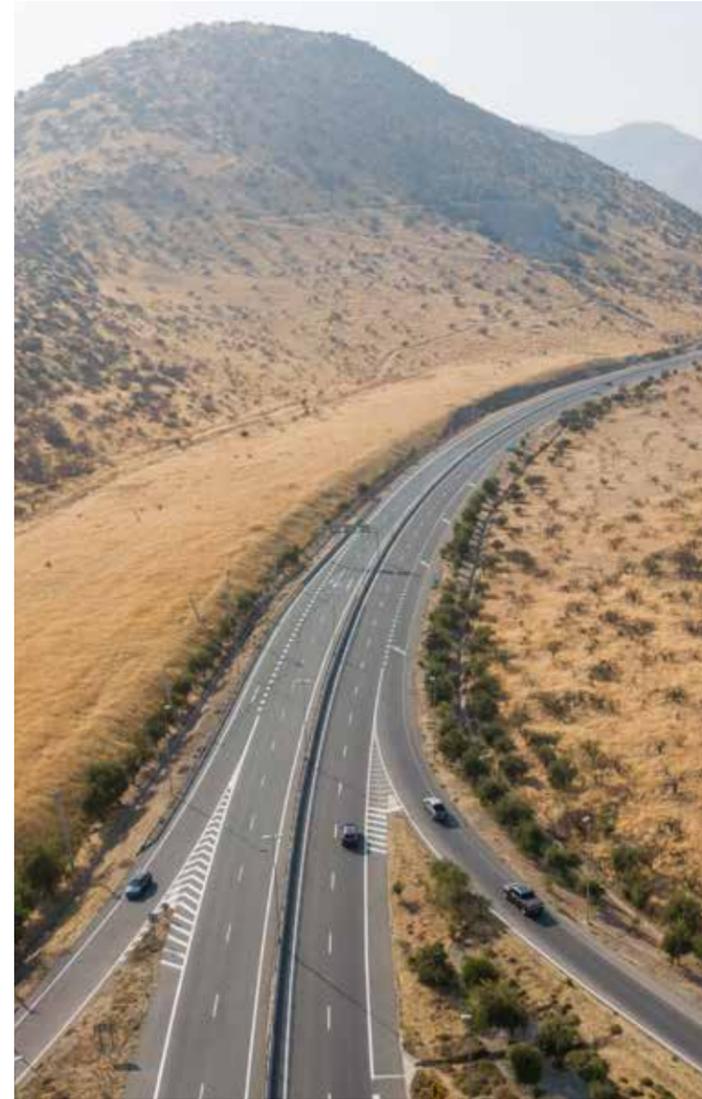
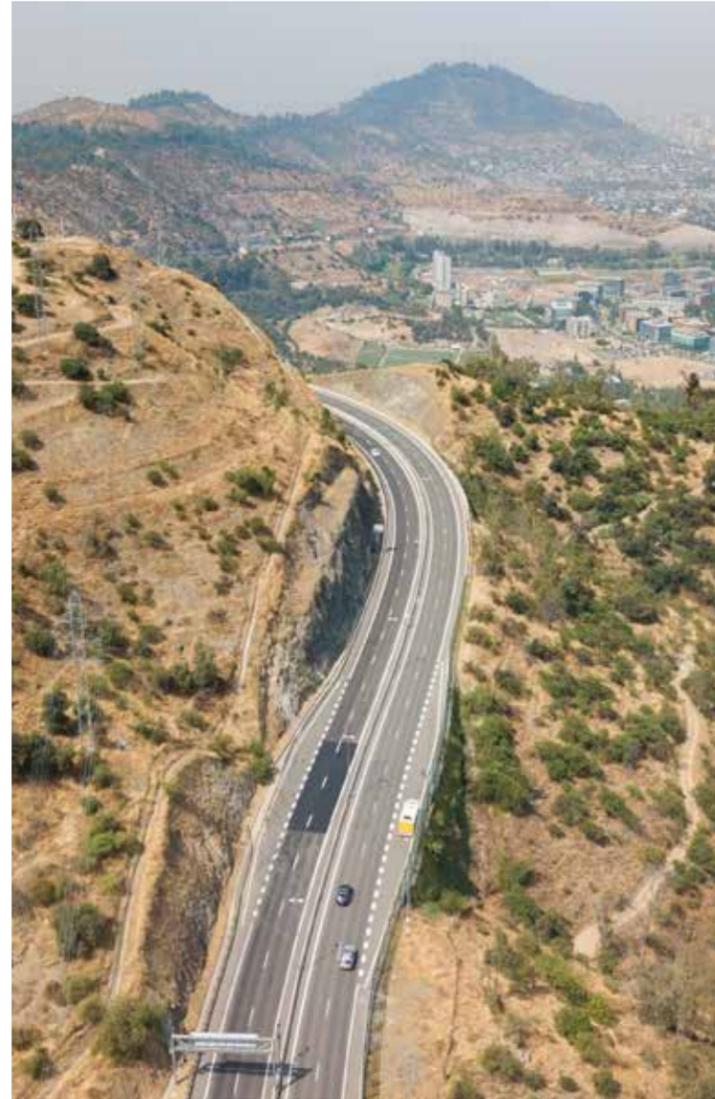
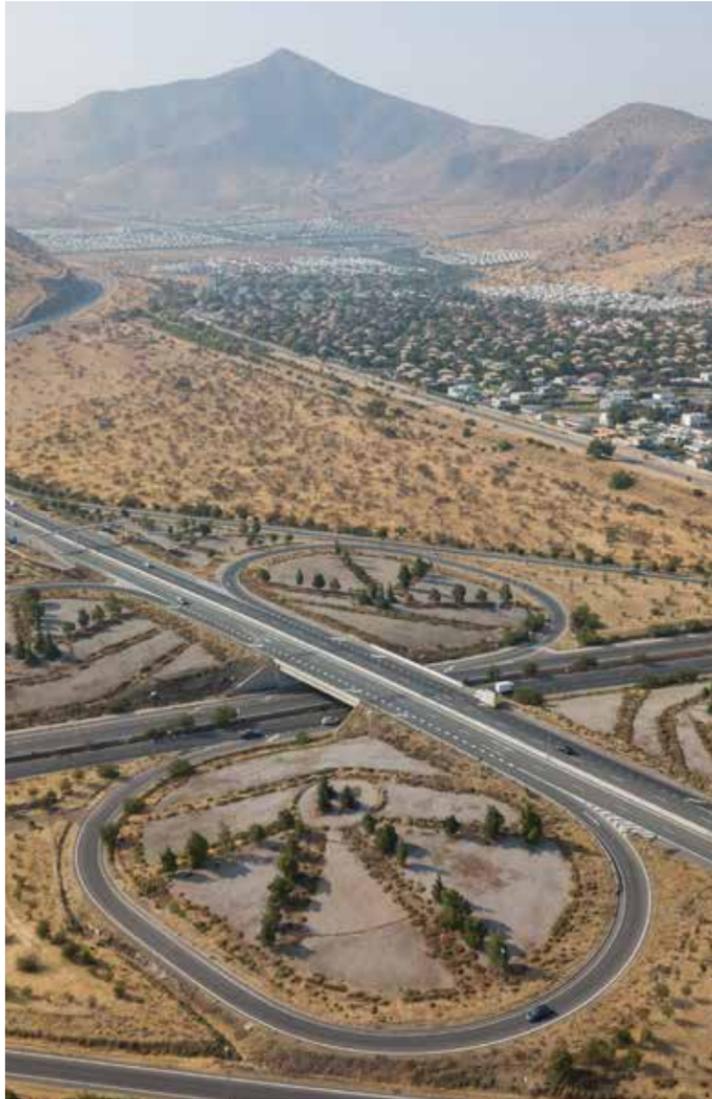
Tras la firma de varios protocolos entre la Sociedad Concesionaria y el Ministerio de Obras Públicas para implementar el sistema de cobro de flujo libre (*free flow*), por oficio ORD. N° 01218 de fecha 31 de octubre de 2017, el Inspector Fiscal aprobó el consolidado del proyecto definitivo denominado «Implementación Sistema de Cobro de Flujo Libre en Concesión Internacional Acceso Nor-Oriente a Santiago», el cual considera las presentaciones efectuadas por la Sociedad Concesionaria con fecha 14 de noviembre de 2016, su complemento de fecha 23 de junio de 2017, y el consolidado del proyecto definitivo de fecha 3 de octubre de 2017.

Esto da paso a la decisión de la autoridad de modificar la Concesión Internacional Acceso Nororiental a Santiago por medio de los artículos N° 19 de la Ley de Concesiones y N° 69 de su reglamento respectivo. Así, se dan las condiciones para suscribir el Convenio Ad Referéndum N° 1 y su posterior aprobación por Decreto Supremo, lo cual se realizaría a inicios de 2018.

Tras esto, se estima que la implementación del sistema *free flow* se realice durante el año 2018.



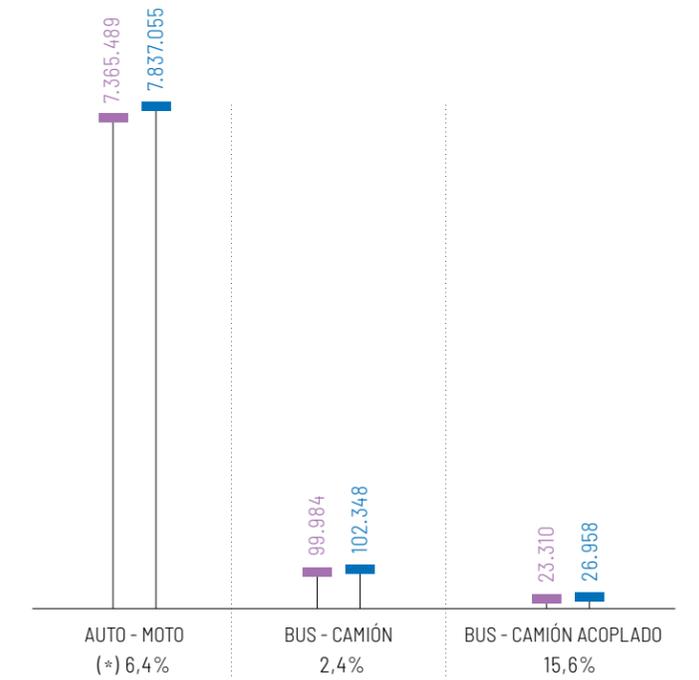
Durante el 2017 se registró un crecimiento de 6,4% en el número de tránsitos en relación al año anterior.



Número de tránsitos en Acceso Nororiente a Santiago

En el siguiente gráfico se muestran los tránsitos por categoría y su comparación con el año 2016:

Tránsitos según categoría



(* Variación 2016-2017: 6,4%)

Totales: 2016: 7.488.783 | 2017: 7.966.361

Seguridad vial y gestión de tráfico

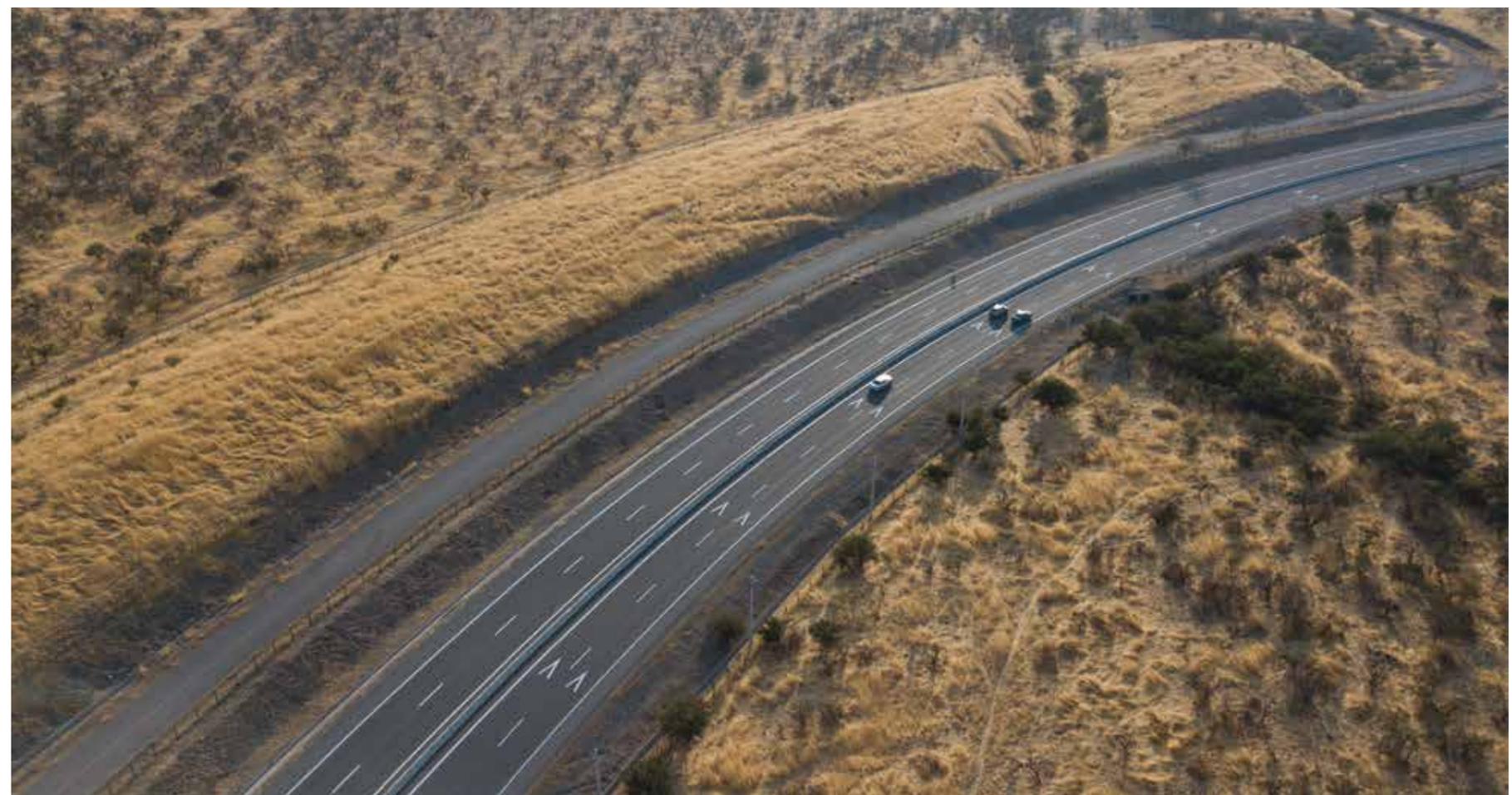
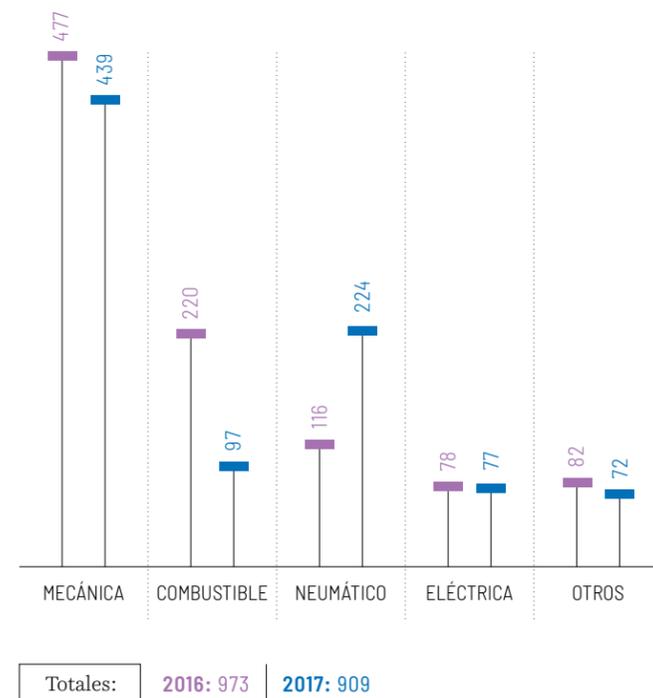
Seguridad vial

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 43 cámaras instaladas en la vía. Se atienden los llamados que se realizan a través de los 69 postes SOS y número de emergencia telefónico, y se operan 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 usuarios, así como también con los equipos de emergencia del ABC (Ambulancias, Bomberos y Carabineros).

Durante el año 2017 se llevaron a cabo 909 atenciones a usuarios en la autopista por las siguientes causas:

Motivo de la atención en ruta



Política de dividendos

Al 31 de diciembre 2017, la sociedad durante el ejercicio tuvo un resultado positivo equivalente a M\$ 7.111.878.

La política de dividendos de la Sociedad se encuentra supeditada a las obligaciones financieras contraídas con terceros y solo se podrá distribuir dividendos cuando existan recursos financieros disponibles y se dé cumplimiento a las condiciones establecidas en los contratos de financiamientos.

La aprobación final para distribuir dividendos será determinada por el Directorio y la Junta de Accionistas de la Sociedad.

Durante el año 2017 la sociedad no distribuyó dividendos.

Utilidad distribuible

Los resultados reconocidos como utilidad líquida distribuible, se consideran realizados y se reflejarán como resultados acumulados, por lo cual la utilidad líquida distribuible es igual a la utilidad del ejercicio.

Información sobre filiales y coligadas

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no cuenta con subsidiarias, coligadas o inversiones en otras sociedades.

HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad registró los siguientes hechos esenciales informados a la Comisión para el Mercado Financiero:

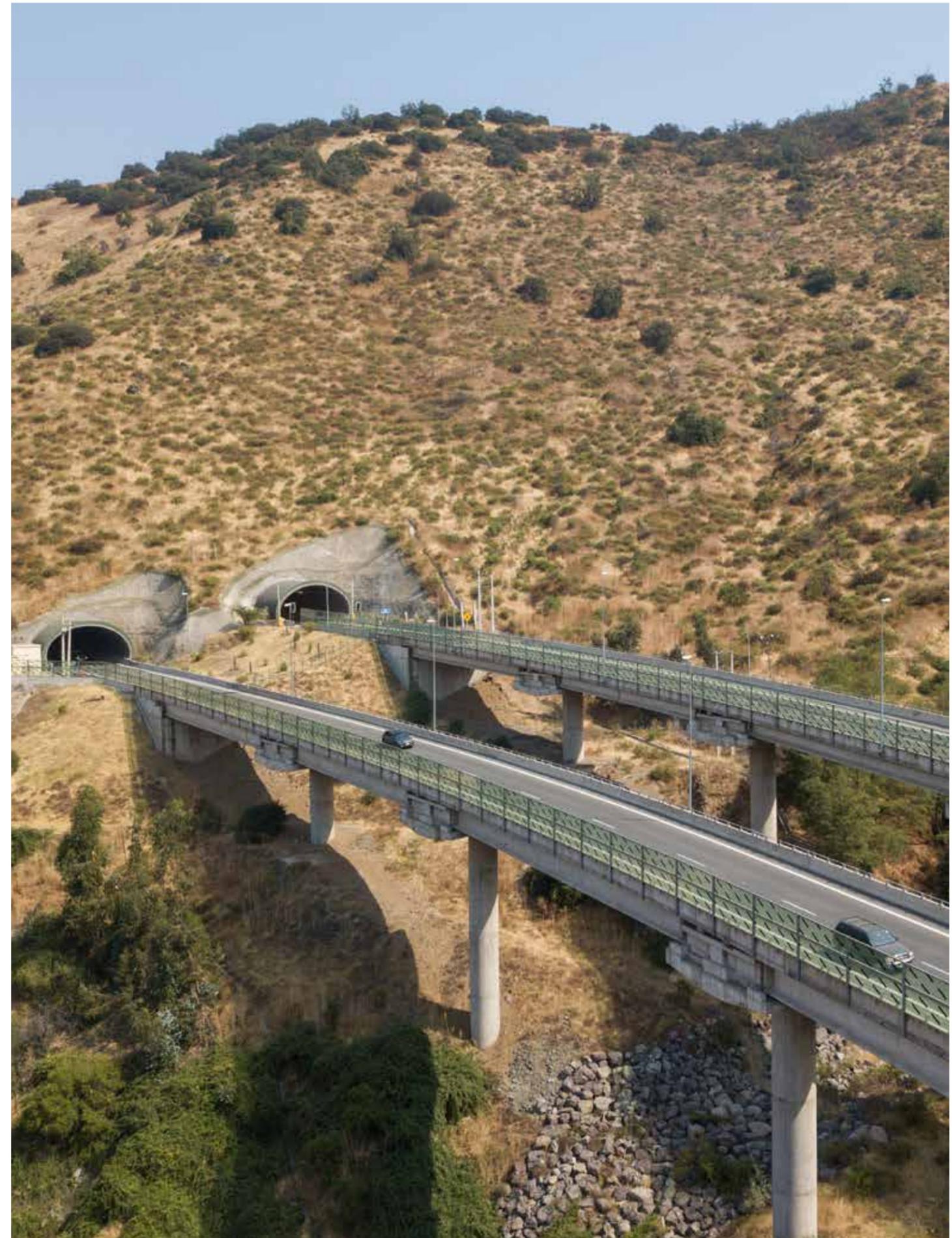
Con fecha 20 de abril de 2017 se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, con la competencia de la totalidad de los accionistas de la misma, adoptándose, entre otros, los siguientes acuerdos: *Se designó para el periodo estatutario de un año el siguiente Directorio:*

Director titular

Roberto Mengucci
Michele Lombardi
Stefano Rossi
Ricardo Szlejf
Alfredo Ergas

Director suplente

Stefano Bonomolo
Giuseppe Natali
Massimo Sonogo
Etienne Middleton
Bruce Hogg



ESTADOS FINANCIEROS

Autopista Nororiente

ÍNDICE DE CONTENIDOS

INFORME DEL AUDITOR 45 | **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA** 46

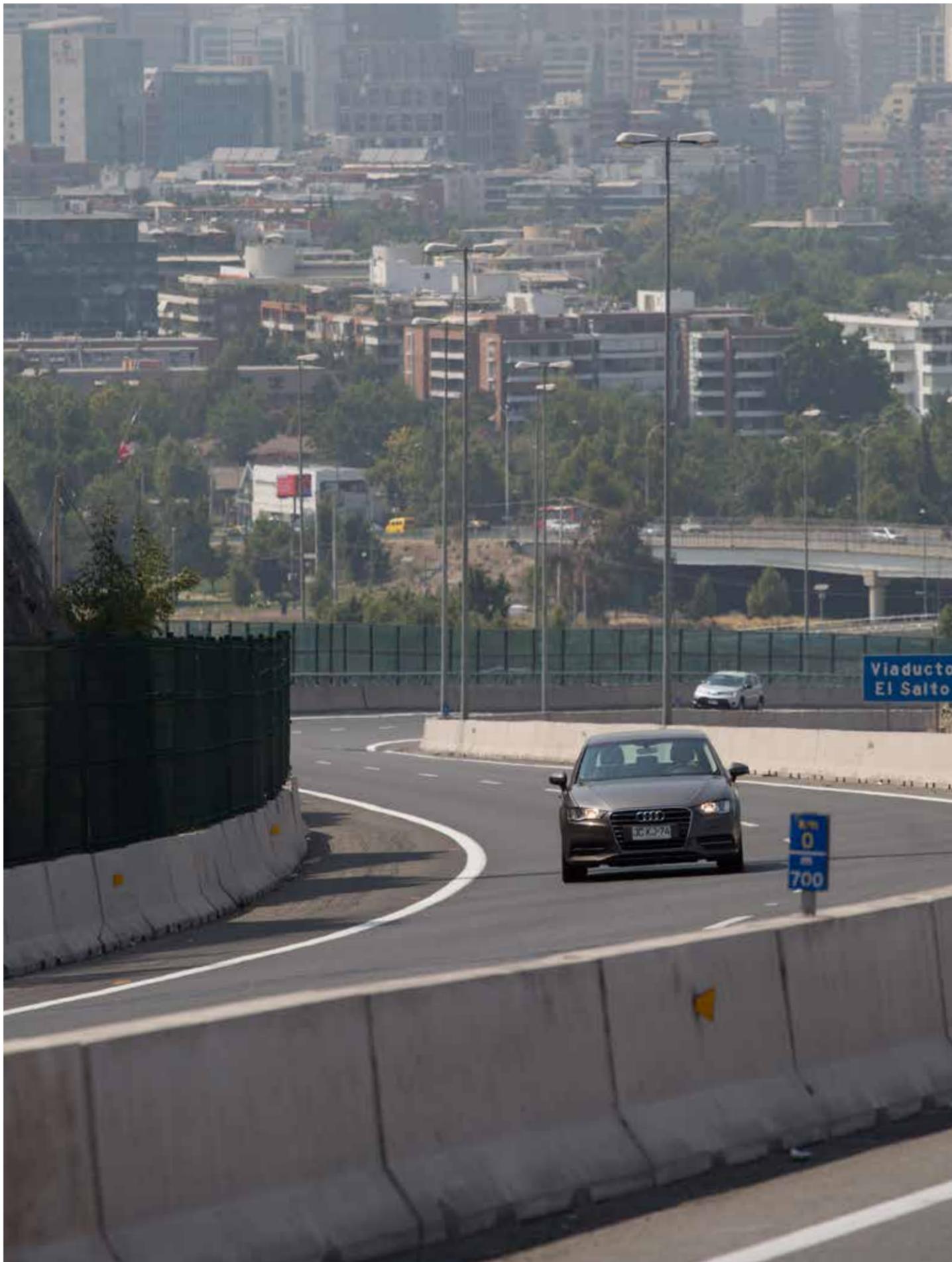
ESTADO DE RESULTADOS 48 | **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO** 49

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 50 | **NOTAS** 51

ANÁLISIS RAZONADO 82

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 86

\$	Pesos chilenos
M\$	Miles de pesos chilenos
UF	Unidades de fomento
USD	Dólares estadounidenses
IFRS	International Financial Reporting Standards
IAS	International Accounting Standards
CINIIF	Comité de interpretación de las normas internacionales de información financiera
NIC	Normas internacionales de contabilidad
NIIF	Normas internacionales de información financiera



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores accionistas y directores de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board («IASB»). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board («IASB»).

23 de marzo de 2018
Santiago, Chile

Yessica Pérez Pavez
RUT 12.251.778-0

Deloitte.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADO

Activos	Nota	31-12-2017	31-12-2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.485.624	1.364.845
Otros activos financieros, corrientes	8 - 5	8.166.634	13.268.754
Otros activos no financieros, corrientes		262.537	166.330
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 - 5	495.961	594.914
Activos por impuestos corrientes, corrientes	9	1.769.750	1.429.314
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		12.180.506	16.824.157
Total de Activos corrientes		12.180.506	16.824.157
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8 - 5	128.533.661	132.832.709
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	49.301.150	29.285.692
Propiedades, planta y equipo	11	546	849
Total de Activos no corrientes		177.835.357	162.119.250
Total de Activos		190.015.863	178.943.407

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Pasivos	Nota	31-12-2017	31-12-2016
Pasivos corrientes			
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	13 - 5	3.851.918	3.077.621
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14 - 5	117.592	3.156.439
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	15 - 5	6.608.107	792.676
Otras provisiones, corrientes	16	54.506	54.506
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	9	0	4.418
Otros pasivos no financieros, corrientes		495.125	5
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		11.127.248	7.085.665
Total de Pasivos corrientes		11.127.248	7.085.665
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13 - 5	86.411.354	88.753.173
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15 - 5	20.839.662	20.499.687
Otras provisiones, no corrientes	16	1.362.652	1.417.158
Pasivo por impuestos diferidos	12	9.935.176	7.959.831
Total de Pasivos no corrientes		118.548.844	118.629.849
Total de Pasivos		129.676.092	125.715.514
Patrimonio			
Capital emitido	17	22.738.905	22.738.905
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	37.600.866	30.488.988
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		60.339.771	53.227.893
Patrimonio total		60.339.771	53.227.893
Total Patrimonio y pasivos		190.015.863	178.943.407

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	Acumulado	
		01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	4.942.668	3.900.017
Gasto por depreciación y amortización	10-11	(56.207)	(3.652)
Otros gastos, por naturaleza	20	(2.768.345)	(2.761.917)
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		2.118.116	1.134.448
Ingresos financieros	21	9.521.853	14.246.100
Costos financieros	22	(4.780.872)	(5.966.103)
Resultados por unidades de reajuste	24	2.228.126	3.441.194
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		9.087.223	12.855.639
Gasto por impuestos a las ganancias	12-23	(1.975.345)	(2.562.777)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.111.878	10.292.862
Ganancia (pérdida)		7.111.878	10.292.862
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.111.878	10.292.862
Ganancia (pérdida)		7.111.878	10.292.862
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		384.426	556.371
Ganancia (pérdida) por acción básica		384.426	556.371
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		384.426	556.371
Ganancias (pérdida) diluida por acción		384.426	556.371
Estado de resultado integral			
Ganancia (pérdida)		7.111.878	10.292.862
Resultado integral		7.111.878	10.292.862
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		7.111.878	10.292.862
Resultado integral		7.111.878	10.292.862

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

	Nota	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		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		16.272.184	13.942.403
Otros cobros por actividades de operación		1.068.287	1.818.896
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.820.784)	(4.123.578)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(299.488)	(152.814)
Otros pagos por actividades de operación		(165.154)	(195.605)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		14.055.045	11.289.302
Intereses recibidos, Clasificados como actividades de operación		65.710	22.121
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		14.120.755	11.311.423
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		0	19.310
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	10	(17.793.749)	(6.961.541)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		9.743.965	2.058.815
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(8.049.784)	(4.883.416)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	13	(1.122.547)	(1.122.547)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	15	(504.687)	(551.370)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	13	(4.322.958)	(4.783.110)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(5.950.192)	(6.457.027)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		120.779	(29.020)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	17.324
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		120.779	(11.696)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		1.364.845	1.376.541
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	1.485.624	1.364.845

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Periodo actual al 31 de diciembre de 2017

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	22.738.905	30.488.988	53.227.893	53.227.893
Patrimonio	22.738.905	30.488.988	53.227.893	53.227.893
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	7.111.878	7.111.878	7.111.878
Resultado integral	0	7.111.878	7.111.878	7.111.878
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	7.111.878	7.111.878	7.111.878
Patrimonio	22.738.905	37.600.866	60.339.771	60.339.771

Periodo anterior al 31 de diciembre de 2016

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	22.738.905	20.196.126	42.935.031	42.935.031
Patrimonio	22.738.905	20.196.126	42.935.031	42.935.031
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	10.292.862	10.292.862	10.292.862
Resultado integral	0	10.292.862	10.292.862	10.292.862
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	10.292.862	10.292.862	10.292.862
Patrimonio	22.738.905	30.488.988	53.227.893	53.227.893

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información general

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA, en adelante también la «Sociedad», se constituyó bajo el nombre de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA, como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2004 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.

La Sociedad sólo ha tenido una modificación de los estatutos sociales. Lo anterior, por junta extraordinaria de accionistas de fecha 19 de agosto de 2004, en la que se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA. Asimismo, se modificó 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 2 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.

La Sociedad se encuentra sujeta a la supervisión de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros, svS), inscrita para tales efectos en el Registro de Entidades Informantes bajo el número de inscripción 102 con fecha 9 de mayo de 2010 (nota: con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción N° 845 en el Registro de Valores y pasó a formar parte del registro ya citado).

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA tiene su domicilio en General Prieto N° 1.430, comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de poder 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 Nororiente a Santiago».

El objetivo de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada «Concesión Acceso Nororiente a Santiago», 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.

De acuerdo a sus estatutos, el capital de la Sociedad es de dieciocho mil quinientos millones de 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 capital revalorizado hasta la fecha de adopción de las NIIF alcanza a M\$ 22.738.905.

Los accionistas de la Sociedad son Grupo Costanera SPA y Gestión Vial SA, quienes adquirieron sus respectivas participaciones sociales conforme se indica a continuación:

- Con fecha 30 de junio de 2009, Itínere Chile SA e Inversiones Autostrade Chile Ltda. suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itínere Chile SA vende, cede y transfiere a Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA, representativas del 99,897% de su capital accionario. Con fecha 19 de junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscripto entre Itínere Chile SA e Inversiones Autostrade Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade Chile Ltda. se convirtió en accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA con una participación accionaria del 99,897%.
- Con fecha 25 de febrero de 2009, el ex accionista Sacyr vende, cede y transfiere a Gestión Vial SA (sociedad relacionada) 19 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA, representativas del restante 0,103%.
- Con fecha 21 de diciembre de 2012, Autostrade Sud América SRL vende, cede y transfiere una cuota en el capital social de Inversiones Autostrade Chile Ltda. a Grupo Costanera SPA, produciéndose de esta manera la disolución anticipada por haberse reunido en una sola mano la totalidad de derechos en la misma; en virtud de esto Grupo Costanera SPA ha pasado a ser la continuadora y sucesora legal, por ende el nuevo accionista mayoritario de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA.

El accionista mayoritario de la Sociedad, esto es, Grupo Costanera spa, es controlado a su vez por Autostrade dell'Atlantico srl e Inversiones CPPIB Chile Ltda., según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera Spa	Autostrade dell'Atlantico srl ¹	267.163.400	50,01%
	Inversiones CPPIB Chile Ltda	267.056.556	49,99%

Sociedad	Conformación societaria	Porcentaje de participación
Autostrade dell'Atlantico srl	Atlantia spa ²	100%
Inversiones CPPIB Chile Ltda	CPPIB Chile spa	99%
	Canada Pension Plan Investment Board	1%

— Se hace presente que con fecha 24 de junio de 2013, se produjo la fusión entre Autostrade dell'Atlantico srl con Autostrade Sud América srl, siendo esta última absorbida por la primera.

— A partir del 1 de marzo de 2017, Autostrade dell'Atlantico srl ha dejado de ser parte del Grupo Autostrade per l'Italia spa, transfiriendo toda su participación a favor de Atlantia spa.

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA se regulan por su Estatuto Social.

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA 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, así como de los resultados de las operaciones de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El Estado de situación financiera, Estado de resultados, Estado de cambios en el patrimonio, el Estado de flujo de efectivo y las notas explicativas asociadas al 31 de diciembre 2017, se presentan en forma comparativa con los saldos 31 de diciembre de 2016.

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

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la CMF, en la sesión de Directorio de fecha 23 de marzo de 2018.

Nota 2. Resumen de principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los presentes estados financieros se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA. Los estados financieros de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera «NIIF» (o «IFRS» en inglés).

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad Concesionaria Costanera Norte SA al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

Los estados financieros de la Sociedad son presentados en miles de pesos chilenos.

Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido los siguientes conceptos:

Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja, fondos mutuos, cuentas corrientes e inversiones de corto plazo sin restricciones para la Sociedad. Son clasificadas en el rubro «Otros activos financieros corrientes y no corrientes», dado que están sujetas a restricciones provenientes del contrato de financiamiento.

Los movimientos de estas inversiones en el Estado de flujos de efectivo se presentan en «Importes procedentes de otros activos a largo plazo».

— Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

— Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

— Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

La Sociedad presenta su flujo de efectivo bajo el método directo.

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 la nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que, que por su complejidad, se aplica un mayor grado de juicio, se formulan hipótesis y estimaciones.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

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 Nororiente a Santiago».

2.3. Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda de presentación y moneda funcional. De acuerdo a lo establecido en NIC 21, las partidas incluidas en los estados financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Moneda	31-12-2017	31-12-2016
Unidad de fomento (\$/UF)	26.798,14	26.347,98

2.4. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos comprenden principalmente vehículos y maquinarias.

Los elementos incluidos en propiedades, plantas y equipos, se reconocen de acuerdo al modelo del costo según NIC 16, es decir, se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o construcción, más otros costos directamente relacionados, neto de su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en caso de haber.

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

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.

Los terrenos no se deprecian.

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

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

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

2.5. Activos intangibles

La concesión «Acceso Nororiente a Santiago» (en adelante también la «Concesión y/o Acceso Nororiente»), se encuentra dentro del alcance IFRIC 12 «Acuerdos de concesión de servicios». Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, plantas y equipos, sino como un activo financiero, un intangible o un mix de ambos según corresponda.

Tal como se explica en la nota 2.11, en la aplicación de la mencionada interpretación, la Administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión para la recuperación de la inversión en esta infraestructura (nota 26), la Sociedad tiene tanto un activo

financiero asociado a los importes garantizados por el estado como un activo intangible que representa su derecho a efectuar cargos a los usuarios de la infraestructura por el servicio prestado.

Las obras asociadas a la obligación de contractual asociadas a túnel Chamisero II, forman parte de este activo intangible desde noviembre 2017. A contar del 2016 se comenzó a amortizar el activo intangible en explotación y en noviembre 2017 el intangible originado en la construcción del túnel Chamisero II, en concordancia con lo señalado en la enmienda a la NIC 38, la Sociedad aplica el método de unidades de producción mediante el cual determinó una curva de consumo, de la cual ha desagregado el efecto que genera el IMG (con el que se conformó el del activo financiero), permitiendo con ello alcanzar la correlación directa del intangible con su utilización. La vida útil de este intangible es hasta el final de la concesión (hasta año 2044).

Programas informáticos

Las licencias de programas informáticos adquiridos, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos en la adquisición, preparación e implementación. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (de 3 a 5 años).

2.6. Costos por intereses

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

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

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

2.8. Activos financieros

Los activos financieros, de acuerdo al alcance de NIC 39, se definen como los 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.

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción a valor razonable, que afecten resultados. Las inversiones se dan de baja cuando el derecho a recibir flujos de efectivo ha vencido o se ha transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

- 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.
- 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 y 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 resultado el devengamiento del instrumento.
- Préstamos y cuentas por 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 a partir de la fecha del estado financiero, las que se clasifican como activo no corriente. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengado de las condiciones pactadas.

2.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el Estado de resultados.

Cuando una cuenta a cobrar se determina incobrable, se reconoce un cargo en el Estado de resultados, contra la cuenta de provisión para cuentas por 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 instituciones financieras, otras inversiones corrientes de alta 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 se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 «Acuerdos de concesión de servicios». Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

La Administración concluyó que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad posee activos de ambas naturalezas, es decir, un activo financiero, representado por la cuenta por cobrar garantizada por el Estado y un intangible que está representado por el derecho a utilizar la infraestructura pública por un tiempo determinado y cobrar a los usuarios las tarifas que correspondan. A continuación se describen las políticas contables más significativas en relación a ambos activos.

- Cuenta por cobrar. Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del Estado (a través del Ministerio de Obras Públicas), según lo establecido en las Bases de Licitación del Contrato de Concesión. Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo el rubro Otros activos financieros del activo corriente y no corriente, se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados (Ingresos Mínimos Garantizados «IMG» y Subsidio Contingente), descontados a la tasa de interés determinada en el propio Contrato de Concesión, según las Bases de Licitación. Estas cuentas por cobrar son incluidas como activos corrientes, con excepción de aquella parte cuyo vencimiento es superior a un año, las que se presentan como activos no corrientes.
- Intangible. La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado como parte de la medición inicial del activo, los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales se activaron 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 MOP (activo financiero) y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible. Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, ésta se determina según el método de las unidades de producción, para todo el plazo de la concesión (hasta el año 2044).

2.12. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13. 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

- 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 contable. Los efectos se registran con cargo o abono a resultados.
- Impuesto diferido. Los impuestos diferidos son determinados considerando todas las diferencias temporarias existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 «Impuesto a las ganancias». 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 autoridad tributaria sobre la misma en-

tividad tributable. Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida que sea probable que los resultados tributarios futuros estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

2.15. Provisiones

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

- la empresa tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- 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 del desembolso futuro, que la Sociedad tiene al cierre del ejercicio, cuando el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos sea significativo, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

En consecuencia, bajo el rubro provisiones, del pasivo corriente y no corriente, se incluye básicamente el reconocimiento periódico de la obligación de mantención y reparación de la autopista y los cambios tecnológicos 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 los cambios tecnológicos. Dicha obligación se registra a valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

2.16. Reconocimiento de ingresos

- Ingresos por actividades ordinarias. Los ingresos de explotación de la Sociedad están compuestos por el derecho a cobro de peajes, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Concesión suscrito con el Estado de Chile. Para el reconocimiento de los ingresos se aplican los criterios de la NIC 18.

La Sociedad rebaja la amortización del activo financiero generado a partir del reconocimiento del valor presente del IMG según la aplicación de la IFRIC 12 respecto a los ingresos.

- Ingresos por Subsidio Contingente e IMG. La Sociedad se encuentra bajo el alcance de ingresos establecidos por el Estado y recibe de éste montos garantizados, estipulados en las Bases de Licitación.
- 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 intereses del activo financiero, que está representado 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.

Sólo se podrá distribuir dividendos cuando existan recursos financieros disponibles, cuya aprobación será determinada por el Directorio y accionistas de la Sociedad.

En este escenario, la Sociedad no tiene prevista la distribución de dividendos y es la junta de accionista quien determina anualmente su aplicación.

2.18. Medio ambiente

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

2.19. Pronunciamientos Contables

- Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas:

Normas y enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 7	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2017
Enmienda NIIF 12	Mejoras anuales ciclo 2014-2016	1 de enero de 2017

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros; sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos. La aplicación de las enmiendas a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros.

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el periodo 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

Normas y enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021
Enmienda NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Enmienda NIIF 15	Aclaraciones, ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 9 y NIIF 4	Instrumentos financieros y contratos de seguro	1 de enero de 2018
Enmienda NIC 40	Transferencias de propiedades de Inversión	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 1 y NIC 28	Mejoras anuales ciclo 2014-2016	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	1 de enero de 2019
Enmienda NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociada y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 Y NIC 23	Mejoras anuales ciclo 2015-2017	1 de enero de 2019
CINIIF 22	Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	1 de enero de 2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15, NIIF 16 Y CINIIF 22; sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la Administración realice una revisión detallada. En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros.

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 base devengada, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

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

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 periodo.

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 la Gerencia de Administración y Finanzas, dando cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con lo requerido por los contratos de financiamiento. Esta gerencia 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 de usuarios 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 han sido estructurados para mantener el riesgo acotado. Inversiones referentes a fondos en las cuentas de reserva que el financiamiento exige, y que constituye la mayor parte de los fondos que mantiene la Sociedad, y se usan para cubrir las deudas contraídas en la inversión del proyecto. El riesgo asociado 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 por cobrar 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 ejerce sólo 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 5.b. se expone la calidad crediticia a la calidad de los activos financieros.
- c. Exposición a riesgo de liquidez. Esta política se basa en 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. En nota 13 se detallan 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 en esta materia son: mantener una estructura adecuada de deuda/capital de manera de entregar retornos adecuados a sus accionistas, facilitar la operación del negocio de acuerdo a los estándares exigidos por el Contrato de Concesión y las leyes vigentes aplicables, y mantener la capacidad para hacer frente a nuevos compromisos, creando 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 administra su estructura de capital de forma tal 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 de la Sociedad.

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

La Sociedad está 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 mantiene una estructura de deuda financiera a través de una ponderación a tasas variables.
- II. Riesgo de liquidez: la gestión del riesgo de liquidez está manejada por la Gerencia de Administración y Finanzas, quien es responsable de administrar y asegurar la liquidez necesaria para dar cumplimiento a todas las obligaciones de la Sociedad en forma y tiempo, velando por la continuidad operacional de ésta.

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad que para diciembre 2017 es de 2,15 comparado con un 2,36 para diciembre 2016, disminución generada producto de la no distribución de utilidades acumuladas.

Nota 4. Estimaciones, juicios contables y cambio contable

4.1. Estimaciones y juicios contables más relevantes

Las principales estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

A continuación se explican las estimaciones y juicios contables que la Administración ha considerado en la preparación de los presentes estados financieros:

- a. Amortización del intangible. La Sociedad proyecta la amortización del intangible de acuerdo al método de unidades de producción, que descuenta los efectos del Ingreso Mínimo Garantizado que entrega el Estado, sobre la base del modelo financiero aplicado; 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 el Contrato de Concesión. Esta provisión fue determinada en función de análisis técnicos que consideraron las especificaciones técnicas relativas al mantenimiento de la infraestructura y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Hasta el 31 de diciembre de 2013 los valores resultantes se registraron al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), plazo que estuvo dado en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista. La Administración revisó el criterio recabando información relevante que permite estimar las necesidades de mantención de pavimentos, demarcación, y electromecánica con mayor precisión. Adicionalmente, se ha podido confirmar que las actividades más relevantes (asociadas a la pavimentación) sólo pueden llevarse a cabo durante los meses del verano para no interferir en la operación el resto del año. En esos dos meses sólo se puede hacer una cantidad limitada de trabajos. Tomando en consideración todo lo anterior, el área técnica reprogramó la ejecución de los servicios de mantención mayor, concluyendo que su ejecución tiende a proyectar costos de manera lineal hasta el fin de la concesión. En los planes de mantención revisados, el concepto de grandes ciclos de mantención que involucran desembolsos significativos a ser incurridos en determinados períodos es reemplazado por una estimación de gastos similar en cada año. Por este motivo la Sociedad destina una porción del gasto anual que se aplica a la provisión constituida y la otra porción se refleja como gasto de la operación.
- c. Estimación de tráfico. Las proyecciones de tráfico tienen cierto grado de incertidumbre. Para evaluar este riesgo, las proyecciones de tráfico se realizaron con la 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 25, que pudiesen afectar de manera significativa el curso de sus negocios.

4.3. Reclasificaciones

Para efectos de comparación se reclasificaron en el Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2016 M\$ 524.224 por concepto de Otros cobros por actividades de operación, que se encontraban clasificados como Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Nota 5. Instrumentos financieros

5.a. Instrumentos financieros por categoría

Instrumentos financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	495.961	0	495.961
Otros activos financieros, corrientes	2.829.819	0	5.336.815	8.166.634
Otros activos financieros, no corrientes	127.068.787	0	1.464.874	128.533.661
Total	129.898.606	495.961	6.801.689	137.196.256

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 2017	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	117.592	117.592
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	6.608.107	6.608.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	20.839.662	20.839.662
Otros pasivos financieros, corrientes	3.851.918	0	3.851.918
Otros pasivos financieros, no corrientes	86.411.354	0	86.411.354
Total	90.263.272	27.565.361	117.828.633

Instrumentos financieros por categoría, Activos corrientes y no corrientes	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	594.914	0	594.914
Otros activos financieros, corrientes	2.048.931	0	11.219.823	13.268.754
Otros activos financieros, no corrientes	127.716.543	0	5.116.166	132.832.709
Total	129.765.474	594.914	16.335.989	146.696.377

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 2016	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	3.156.439	3.156.439
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	792.676	792.676
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	20.499.687	20.499.687
Otros pasivos financieros, corrientes	3.077.621	0	3.077.621
Otros pasivos financieros, no corrientes	88.753.173	0	88.753.173
Total	91.830.794	24.448.802	116.279.596

5.b. Calidad crediticia de activos financieros

Los activos financieros que mantiene la Sociedad 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 corresponden al diferencial de los Ingresos Mínimos Garantizados que el Estado de Chile debe pagar a la Sociedad por recaudación que se encuentra por éstos; y el Subsidio por Contingencia que paga a la Sociedad, 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.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	281.709	275.597
Sin rating crediticio	214.252	319.317
Total	495.961	594.914

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	2.829.819	2.048.931
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	5.336.815	11.219.823
Total	8.166.634	13.268.754

Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	127.068.787	127.716.543
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	1.464.874	5.116.166
Total	128.533.661	132.832.709

La clasificación de deudores comerciales, los correspondientes a «sin rating crediticio» corresponden a montos por cobrar a contratos con privados por concepto de arriendo de antenas de comunicaciones, dentro del espacio concesionado. Ninguno de los activos clasificados como Otros activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período.

Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Efectivo en caja	1.620	823
Efectivo en banco	612.176	540.926
Fondos mutuos	871.828	823.096
Total	1.485.624	1.364.845

Se considera para el Estado de flujos como efectivo y equivalente de efectivo, el saldo efectivo en caja, bancos y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos y con riesgo mínimo de pérdida de valor y sin restricciones de disponibilidad.

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Importe de moneda documento	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Pesos chilenos	1.485.624	1.364.845
Total	1.485.624	1.364.845

La Sociedad no tiene otras transacciones que informar.

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla a continuación:

Deudores comerciales	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales	209.384	313.548
Total Deudores comerciales	209.384	313.548

Documentos por cobrar	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP ¹	281.709	275.597
Otros Documentos por cobrar	4.868	5.769
Total Documentos por cobrar	286.577	281.366

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	495.961	594.914

- En forma mensual, la Sociedad factura al Ministerio de Obras Públicas los servicios de conservación y explotación de la obra concesionada denominada «Concesión Acceso Nororiente a Santiago», el cual corresponde al IVA de explotación por M\$ 166.910 al 31 diciembre de 2017 (M\$ 96.152 al 31 de diciembre de 2016). Además se incorpora bajo este rubro monto por cobrar por M\$ 70.794 al 31 diciembre de 2017 (M\$ 179.445 al 31 diciembre de 2016), correspondiente a expropiaciones realizadas para la construcción del túnel Chamisero II (ver nota 26). Al 31 de diciembre de 2017 se incorpora M\$ 44.005 por cobrar, por concepto de pasadas de vehículos de emergencia.

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

Deudores comerciales	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales	209.384	313.548
Documentos a cobrar	286.577	281.366
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	495.961	594.914

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, la Sociedad no considera deterioro por tratarse de operaciones establecidas en las Bases de Licitación, cuyo riesgo de incobrabilidad es mínimo o nulo al estar convenidas con el Estado de Chile.

Adicionalmente, este grupo de cuentas no se encuentra sujeto a garantía ni a otros.

El valor libro de las cuentas por cobrar es igual al valor justo.

Nota 8. Otros activos financieros

Fondos mutuos	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Inversión fondos mutuos Banco de Chile	peso	6.801.689	16.335.989
Total Fondos mutuos ^a		6.801.689	16.335.989

Activos financieros generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Activos financiero corriente	UF	2.829.819	2.048.931
Activos financiero no corriente	UF	127.068.787	127.716.543
Total Activo financiero CINIIF 12 ^b		129.898.606	129.765.474

^a De acuerdo a lo instruido en la NIIF 7, los activos señalados a continuación no se clasifican como efectivo o equivalente de efectivo.

- Dentro del rubro de otros activos financieros se encuentran los fondos 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 y bajo las clasificaciones de riesgo requeridas según los contratos de crédito. Los fondos mantenidos en cuentas restringidas están destinados a cubrir principalmente los gastos de operación y mantenimiento, el servicio de deuda y el mantenimiento mayor de las carreteras concesionadas. Los fondos mantenidos en estas cuentas sólo pueden ser invertidos en valores de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República, el Banco Central de Chile, o por bancos clasificados con la categoría «I» por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).
- 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, según lo establecido en las Bases de Licitación de la concesión. Esta cuenta por cobrar se registra al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados, descontados a la tasa de interés relevante, indicada en las Bases de Licitación.

A continuación se detallan las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los contratos de financiamiento:

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Cuenta de reserva servicio de deuda porción D uno y porción F	175.889	175.511
Cuenta de reserva servicio de deuda préstamos	2.846.128	2.758.481
Cuenta de reserva de seguros	0	539.056
Cuenta de reserva complementaria de construcción	2.314.798	7.746.775
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CI 12) corriente	2.829.819	2.048.931
Total Otros activos financieros corrientes	8.166.634	13.268.754

Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Cuenta de reserva mantención mayor	1.464.874	5.116.166
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	127.068.787	127.716.543
Total Otros activos financieros no corrientes	128.533.661	132.832.709

Nota 9. Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Remanente IVA crédito fiscal	1.769.750	1.429.314
Total Activos por impuestos, corrientes	1.769.750	1.429.314

Pasivos por impuestos, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Retención por honorarios	0	4.418
Total Pasivos por impuestos, corrientes	0	4.418

Nota 10. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Este rubro se compone principalmente por el intangible determinado bajo IFRIC 12, el cual se proyecta comenzará su amortización una vez que los ingresos reales superen 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, han sido excluidos en la medición del intangible.

A contar del 2016 la Concesionaria comienza a amortizar su activo intangible en explotación de acuerdo a lo señalado en nota 2.5. de políticas contables.

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Activos intangibles en desarrollo, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	19.615.005	9.669.297	1.390	29.285.692
Adiciones ¹	20.071.362	0	0	20.071.362
Incremento (disminución) por clasificaciones ¹	9.669.297	(9.669.297)	0	0
Amortización	(55.821)	0	(83)	(55.904)
Saldo final al 31 diciembre de 2017	49.299.843	0	1.307	49.301.150

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Activos intangibles en desarrollo, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	27.254.431	0	1.474	27.255.905
Adiciones ¹	0	9.669.297	0	9.669.297
Desapropiaciones ²	(7.636.282)	0	0	(7.636.282)
Amortización	(3.144)	0	(84)	(3.228)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	19.615.005	9.669.297	1.390	29.285.692

1. Corresponde a la inversión realizada en la construcción del túnel Chamisero II. Las obras civiles se encuentran concluidas.
2. De acuerdo a lo señalado en la IFRIC 12, la Sociedad constituyó al inicio de la concesión una provisión por la construcción del túnel Chamisero II (ex túnel Montegordo), el que según proyecciones de tráfico entraría en operación a fines de la concesión, formando parte del activo intangible concesionado, conformado como un intangible sin beneficio económico. Habiéndose gatillado condiciones mejoradas de ingreso, la Sociedad y el Ministerio de Obras Públicas determinaron que procedía comenzar la construcción. La Sociedad concluyó que el citado intangible sería una fuente generadora de beneficios económicos, procediendo a dar de baja el intangible conformado al 2009 y a constituir desde inicio el costo de construcción del túnel, registrando en Activo intangible en construcción su conformación. Este activo se comenzó a amortizar desde noviembre 2017.

Clases de activos intangibles, neto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	31-12-2017	31-12-2016
Clases de activos intangibles, neto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	49.299.843	19.615.005
Activos intangibles en desarrollo, neto	0	9.669.297
Programas informáticos, neto	1.307	1.390
Total Clases de activos intangibles, neto (presentación)	49.301.150	29.285.692

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)	31-12-2017	31-12-2016
Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	M\$	M\$
Derechos de concesiones	49.358.808	19.618.149
Activos intangibles en desarrollo	0	9.669.297
Programas informáticos	12.328	12.328
Total Clases de activos intangibles, bruto (presentación)	49.371.136	29.299.774

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

Depreciación acumulada activos intangibles distintos de la plusvalía	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesiones	(58.965)	(3.144)
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(11.021)	(10.938)
Total Clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)	(69.986)	(14.082)

La Sociedad no posee activos intangibles totalmente amortizados en uso.

Nota 11. Propiedades, plantas y equipo

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

Propiedades, planta y equipo	Equipo de oficina, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
Movimientos en Propiedades, planta y equipo (presentación)	M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	849	849
Gastos por depreciación	(303)	(303)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	546	546

Propiedades, planta y equipo	Equipo de oficina, neto	Total Propiedades, planta y equipo, neto
Movimientos en Propiedades, planta y equipo (presentación)	M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.273	1.273
Gastos por depreciación	(424)	(424)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	849	849

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

Propiedad, planta y equipo (neto)	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	546	849
Total Propiedad, planta y equipo, neto (presentación)	546	849

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

Propiedad, planta y equipo (bruto)	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	56.329	56.329
Otras propiedades, planta y equipos	825	825
Total Clases de Propiedad, planta y equipo, bruto (presentación)	57.154	57.154

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

Amortización acumulada Propiedad, planta y equipo (bruto)	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, maquinarias y equipos	(55.783)	(55.480)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, otras propiedades, planta y equipos	(825)	(825)
Total Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de Propiedad, planta y equipo, (presentación)	(56.608)	(56.305)

El cargo por depreciación de M\$ 303 al 31 diciembre de 2017 (M\$ 424 al 31 de diciembre de 2016) 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)

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

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2017 ascienden a M\$ 57.155 (M\$ 54.543 al 31 de diciembre 2016).

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 12. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2017	31-12-2016
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Construcciones	18.730.125	14.153.693
Pérdidas fiscales	19.620.805	18.089.794
Propiedad planta y equipos	193	198
Activos intangibles identificables	15.568	474
Provisión por mantenimiento mayor	382.633	396.616
Total Activos por impuestos diferidos	38.749.324	32.640.775

Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2017	31-12-2016
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	35.072.624	35.005.945
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	13.326.878	5.296.900
Obligaciones financieras	273.117	297.761
Otros activos	11.881	0
Total Pasivo por impuestos diferidos	48.684.500	40.600.606

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

Presentación realizada por impuestos diferidos	31-12-2017	31-12-2016
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	38.749.324	32.640.775
Total Pasivo por impuestos diferidos	48.684.500	40.600.606
Pasivo neto por impuestos diferidos	9.935.176	7.959.831

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

Clasificación por impuestos diferidos	No corriente 31-12-2017	No corriente 31-12-2016
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	38.749.324	32.640.775
Pasivo por impuestos diferidos	48.684.500	40.600.606

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

Movimientos en impuestos diferidos:

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	1.975.345	2.562.777
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	1.975.345	2.562.777

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

Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.317.242	3.085.353
CM Pérdidas tributarias ejercicios anteriores	(324.945)	(414.754)
Cargo por diferencias en tasa y otras diferencias temporales	(16.952)	(107.822)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.975.345	2.562.777

Conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable:

Efectos aplicados	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	25,50%	24,00%
Efecto de C. Monetaria pérdidas fiscales	(3,58%)	(3,23%)
Cargo por diferencias en tasa y otras diferencias temporales	(0,19%)	(0,84%)
Tasa impositiva media efectiva	21,73%	19,93%

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 72.669.648 al 31 diciembre de 2017 (M\$ 66.999.239 al 31 de diciembre de 2016).

A fines de septiembre de 2014 se publicó la Ley 20.780, que presenta la reforma tributaria al sistema impositivo en Chile, que en lo principal establece dos regímenes tributarios de renta:

Régimen de renta atribuida, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al año 2017, desde el 20% al 25%, manteniendo la tasa de impuesto adicional del 35% para el inversionista extranjero, pero determinando sus impuestos en base devengada y deduciendo como crédito el impuesto pagado por la Sociedad.

Régimen parcialmente integrado, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al 2018 del 20 al 27%. Mantiene la tasa de impuesto del 35% al accionista extranjero y permite al accionista pagar los impuestos en base a los retiros, utilizando

como crédito el 65% del impuesto pagado por la empresa. Tratándose de un inversionista extranjero con residencia en países que posean un convenio de doble tributación con Chile, podrá tomar como crédito el 100% del impuesto pagado por la empresa.

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas la opción de aplicar el Régimen de renta atribuida, afectando con el Régimen semi integrado o Régimen general de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas y mantiene las tasas establecidas en la reforma tributaria.

Nota 13. Otros pasivos financieros

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ¹	3.950.765	3.173.223
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ²	(98.847)	(95.602)
Total Otros pasivos financieros, corrientes	3.851.918	3.077.621

Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ¹	87.324.050	89.764.716
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ²	(912.696)	(1.011.543)
Total Otros pasivos financieros, no corrientes	86.411.354	88.753.173

- Con fecha 30 de noviembre de 2007, la Sociedad suscribió un contrato de reconocimiento de deuda, reprogramación y apertura de financiamiento con el Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante el cual se financió en gran parte la construcción de la autopista. Adicionalmente, se otorgaron contratos de financiamiento por hasta el equivalente en pesos a UF 7.181.638. Los saldos al 31 diciembre de 2017 por intereses devengados ascienden a M\$ 1.510.099 (M\$ 2.050.676 al 31 de diciembre de 2016) y la deuda capital asciende a M\$ 89.764.716 (M\$ 90.887.264 al 31 de diciembre de 2016), la cual se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

Tramos de construcción asociados a deudas con instituciones financieras	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
Deuda de capital por tramos de construcción	M\$	M\$	M\$	M\$
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	2.700.336	8.149.180	1.217.569	12.067.085
Subtotal Capital por tramos de construcción	23.313.414	70.356.163	10.511.913	104.181.490

Tramos de construcción asociados a deudas con instituciones financieras	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
Amortización por tramos de construcción				
Tramo A	(1.655.581)	(4.996.278)	(746.494)	(7.398.353)
Tramo C	(3.771)	(11.386)	(1.700)	(16.857)
Tramo D1	(1.566.789)	(4.728.317)	(706.458)	(7.001.564)
Subtotal amortización por tramos de construcción	(3.226.141)	(9.735.981)	(1.454.652)	(14.416.774)
Total deudas con instituciones financieras	20.087.273	60.620.182	9.057.261	89.764.716

- Bajo NIIF se valorizan a valor justo las obligaciones financieras por los créditos asociados a los tramos A y D1.

Cambios en Pasivos que se originan por actividades de financiamiento:

Conciliación obligaciones financieras al	Saldo inicial	Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación		Cambios que no representan flujos de efectivo		Saldo final
		Pagos de capital	Pagos de intereses	Intereses devengados	Otros ajustes	
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Al 31 de diciembre de 2017						
Instituciones financieras	91.830.794	(1.122.547)	(4.322.958)	3.782.381	95.602	90.263.272
Al 31 de diciembre de 2016						
Instituciones financieras	92.765.953	(1.122.547)	(4.783.110)	4.879.336	91.160	91.830.794

A continuación se detalla el cuadro de amortización de capital de los préstamos obtenidos de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, por cada uno de los tramos de construcción asociados:

Calendario de amortización por tramos de construcción Fecha	% Capital tramo A	% Capital tramo c	% Capital tramo D1
20-01-2011	0,575%	0	0
20-07-2011	0,575%	1,150%	25,888%
20-01-2012	0,575%	0,575%	0,263%
20-07-2012	0,575%	0,575%	14,756%
20-01-2013	0,575%	0,575%	0,263%
20-07-2013	0,575%	0,575%	14,756%
20-01-2014	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2014	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2015	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2015	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2016	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2016	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2017	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2017	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2018	1,250%	1,250%	0,571%
20-07-2018	1,250%	1,250%	0,571%
20-01-2019	1,500%	1,500%	0,685%
20-07-2019	1,500%	1,500%	0,685%
20-01-2020	1,750%	1,750%	0,799%
20-07-2020	1,750%	1,750%	0,799%
20-01-2021	2,200%	2,200%	1,004%
20-07-2021	2,200%	2,200%	1,004%
20-01-2022	2,500%	2,500%	1,141%
20-07-2022	2,500%	2,500%	1,141%
20-01-2023	3,250%	3,250%	1,484%
20-07-2023	3,250%	3,250%	1,484%
20-01-2024	3,500%	3,500%	1,598%
20-07-2024	3,500%	3,500%	1,598%
20-01-2025	4,250%	4,250%	1,940%
20-07-2025	4,250%	4,250%	1,940%
20-01-2026	4,750%	4,750%	2,168%
20-07-2026	4,750%	4,750%	2,168%
20-01-2027	5,500%	5,500%	2,511%
20-07-2027	5,500%	5,500%	2,511%
20-01-2028	5,500%	5,500%	2,511%
20-07-2028	5,500%	5,500%	2,511%
20-01-2029	5,500%	5,500%	2,511%
20-07-2029	5,500%	5,500%	2,511%
20-01-2030	3,500%	3,500%	1,598%
20-07-2030	3,500%	3,500%	1,598%
20-01-2031	1,025%	1,025%	0,468%
20-07-2031	1,025%	1,025%	0,468%
Total	100%	100%	100%

A continuación se describen las principales condiciones nominales de las obligaciones con instituciones financieras.

Obligaciones con instituciones financieras, corrientes

RUT	Institución financiera	Moneda	Amortización	Tasa nominal	Vencimiento	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	peso	semestral	3,69%	20-01-2018	884.090	710.094
97.004.000-5	Banco de Chile	peso	semestral	3,69%	20-01-2018	2.668.043	2.142.951
97.053.000-2	Banco Security	peso	semestral	3,69%	20-01-2018	398.632	320.178
Total						3.950.765	3.173.223
Monto capital adeudado						2.440.666	1.122.547

Obligaciones con instituciones financieras, no corrientes

RUT	Institución financiera	Moneda	Amortización	Tasa nominal	Vencimiento		31-12-2017	31-12-2016
					de 3 años a 5 años	más de 5 años	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	peso	semestral	3,69%	3.473.470	16.067.638	19.541.108	20.087.273
97.004.000-5	Banco de Chile	peso	semestral	3,69%	10.482.378	48.489.567	58.971.945	60.620.183
97.053.000-2	Banco Security	peso	semestral	3,69%	1.566.172	7.244.825	8.810.997	9.057.260
					15.522.020	71.802.030	87.324.050	89.764.716

El 20 de enero de 2017 se procedió con el pago, el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 20-07-2016 y el 20-01-2017. El monto pagado ascendió a M\$ 2.862.032 (M\$ 2.754.070 cancelado al 20 de enero de 2016).

El 20 de julio de 2017 se procedió con el pago, el cual incluyó capital e intereses devengados entre el 20-01-2017 y el 20-07-2017. El monto pagado ascendió a M\$ 2.583.474 (M\$ 3.151.588 cancelado al 20 de julio de 2016).

Nota 14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	117.592	3.156.439
Total	117.592	3.156.439

Este rubro al 31 de diciembre de 2016, está compuesto principalmente por los trabajos relacionados con la construcción del túnel Chamise-ro II. Además destacan la mantención y prestaciones de servicios dentro del espacio concesionado.

Nota 15. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

15.1. Los saldos de Cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
					M\$	M\$
Gestión Vial SA ¹	96.942.440-1	Chile	Accionista	peso	6.425.070	554.081
Grupo Costanera SpA ²	76.496.130-7	Chile	Accionista	peso	178.469	238.595
Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras SA	99.570.060-3	Chile	Accionista común	peso	4.568	0
Total					6.608.107	792.676

Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
					M\$	M\$
Grupo Costanera SpA ²	76.496.130-7	Chile	Accionista	peso	20.839.662	20.499.687
Total					20.839.662	20.499.687

- El 17 de julio de 2008, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA y Gestión Vial SA celebran un contrato de prestación de servicios para la explotación de la obra pública fiscal «Concesión Acceso Nororiente a Santiago». El objeto del contrato, entre otros, es la prestación, por parte de Gestión Vial SA a la Sociedad Concesionaria, de los servicios de explotación y conservación, tanto del sector oriente como del sector poniente de la citada obra pública fiscal, de acuerdo con los contenidos y estándares establecidos al afecto en el Contrato de Concesión vigente entre la Sociedad Concesionaria y el MOP.
Adicionalmente, desde el año 2009 Gestión Vial SA entrega a la Sociedad servicios relacionados con mantención, pavimentación, demarcación y reparaciones contempladas dentro de las actividades de la explotación de la carretera.
El 16 de enero de 2017 la Sociedad suscribió contrato con Gestión Vial por el suministro, provisión y montaje electromecánico, correspondiente a las obras electromecánicas de túnel Chamisero II.
- En referencia al préstamo por pagar que mantiene Sociedad Concesionaria con Grupo Costanera SpA, se informa lo siguiente:
El 30 de noviembre de 2007 se suscribió un contrato de mutuo, subordinación y prenda entre Itínere Chile SA con Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA.
Los fondos provenientes del crédito subordinado serían 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.
El crédito subordinado devenga 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.

A continuación se describe en detalle el capital adeudado de los préstamos:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	Fecha	Importe M\$
Grupo Costanera SpA	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial préstamo D1R	peso	22-06-2009	10.474.900
Grupo Costanera SpA	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial préstamo S2	peso	03-12-2007	7.460.479
Grupo Costanera SpA	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización capital S2	peso	17-01-2011	(47.100)
Saldo de Capital adeudado a la fecha							17.888.279

15.2. Transacciones entre entidades relacionadas

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

Estructura de las sociedades vinculadas:

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA es controlada en un 99,897% por su accionista mayoritario Grupo Costanera SpA, y en un 0,103% por su accionista minoritario Gestión Vial SA. A su vez, Grupo Costanera SpA es controlado por Autostrade dell'Atlantico SRL e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

a. Préstamos entre partes relacionadas. Las transacciones con esta sociedad se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Grupo Costanera SpA ²	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	peso	444.561	565.208
Grupo Costanera SpA ²	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	peso	339.975	363.095
Grupo Costanera SpA ²	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo D1R	peso	(504.687)	(551.370)

b. Transacciones con sociedades relacionadas. Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Gestión Vial SA

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Gestión Vial SA ¹	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costos por contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varias y otros	peso	1.847.786	2.166.684
Gestión Vial SA ¹	96.942.440-1	Chile	Accionista	Inversiones capitalizadas	peso	4.817.780	920
Gestión Vial SA ¹	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios y mantenciones varias (pagos efectuados)	peso	(1.693.961)	(1.888.159)

Sociedad de Operación y Logística de Infraestructuras SA

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$
Soc. de Op. y Logística de Infraestructuras SA	99.570.060-3	Chile	Accionista común	Costos por contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varias y otros	peso	16.520	0
Soc. de Op. y Logística de Infraestructuras SA	99.570.060-3	Chile	Accionista común	Costos por contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varias y otros (pagos efectuados)	peso	(10.043)	0

- Remuneraciones del personal clave de la Dirección. En la Sociedad no ha habido pago de remuneraciones al personal clave de la Dirección, ni pagos de dietas, indemnizaciones a la gerencia, garantías, planes de incentivos o planes de retribución PÍAS. Asimismo, se informa que tampoco el Directorio ha percibido ingresos por concepto de asesorías durante los períodos informados, según lo dispuesto en los estatutos sociales.

Nota 16. Otras provisiones

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otras provisiones, corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente ¹	54.506	54.506
Total Otras provisiones, corrientes	54.506	54.506
Otras provisiones, no corrientes	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, no corriente ¹	1.362.652	1.417.158
Total Otras provisiones, no corrientes	1.362.652	1.417.158

- El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación, por parte de la Sociedad, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las Bases de Licitación, durante el período de vigencia del Contrato de Concesión. Esta provisión fue determinada en función de análisis técnicos que consideran los distintos ciclos de mantención o reparación de la autopista y el desgaste normal según las proyecciones de ingresos por tráfico. Estos valores se registran considerando lo establecido en la NIC 37 (ver nota 4.1).

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-12-2017	31-12-2016
Cambios en provisiones (presentación):	M\$	M\$
Saldo inicial	1.471.664	1.526.170
Provisión utilizada	(54.506)	(54.506)
Subtotal cambio en provisiones	(54.506)	(54.506)
Total Provisión reparaciones futuras	1.417.158	1.471.664

Nota 17. Acciones ordinarias y preferentes

El capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a un monto de M\$ 22.738.905, dividido en 18.500 acciones de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal, acciones que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Acciones ordinarias y preferentes al 1 de enero de 2017	Nº 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 diciembre de 2017	18.500	18.500	18.500

Acciones ordinarias y preferentes al 1 de enero de 2016	Nº 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 2016	18.500	18.500	18.500

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera SpA	18.481	99,897%
Gestión Vial SA	19	0,103%
Total	18.500	100%

Nota 18. Resultados retenidos (Utilidades acumuladas)

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

Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	30.488.988	20.196.126
Resultado del período	7.111.878	10.292.862
Total Ganancias (pérdidas) acumuladas	37.600.866	30.488.988

De acuerdo a lo señalado en la nota 2.17, la distribución de dividendos dependerá de la existencia de recursos financieros y del cumplimiento de las razones financieras impuestas por los contratos de financiamiento. La Sociedad no tiene prevista la distribución de dividendos dentro de los próximos 12 meses.

Otras reservas. Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

Nota 19. Ingresos de actividades ordinarias

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

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
Ingresos por peaje	M\$	M\$
Peaje manual ¹	16.121.767	14.157.048
Total ingresos por peaje	16.121.767	14.157.048
Ingresos comerciales ²	157.796	154.524
Otros ingresos	28.376	193.624
Total ingresos brutos	16.307.939	14.505.196
Peajes imputados a activos financieros ³	(11.365.271)	(10.605.179)
Total ingresos de actividades ordinarias	4.942.668	3.900.017

1. Ingresos correspondientes a los peajes de usuarios reconocidos durante el período, por tránsitos efectuados en la carretera concesionada.
2. Ingresos correspondientes al uso exclusivo, dentro del espacio concesionado, por arriendo de instalaciones para antenas celulares.
3. Aplicación de la CINIIF 12, que amortiza el activo financiero (ver nota 8.b).

Nota 20. Otros gastos, por naturaleza

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

	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Otros gastos, por naturaleza		
Costo por servicio de explotación y conservación autopista ¹	1.876.612	1.791.072
Costos directos de operación	294.783	118.853
Costos por seguros	206.150	264.800
Costos directos de administración	390.800	587.192
Total Otros gastos, por naturaleza	2.768.345	2.761.917

1. En este rubro se incorpora la prestación de servicios para la explotación, que incorpora la operación y mantenimiento de la obra, realizada por la sociedad relacionada Gestión Vial SA en un contrato con un precio único (ver nota 15.1).

Nota 21. Ingresos financieros

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses generados por instrumentos Financieros	224.472	655.064
Interés generado activo Financiero CINIIF 12 ¹	9.297.381	9.253.140
Otros Ingresos financieros ²	0	4.337.896
Total ingresos financieros	9.521.853	14.246.100

1. Corresponde al interés generado por el activo financiero originado en la aplicación de la CINIIF 12, determinado al momento de la adopción de las normas IFRS (ver nota 8.b).
2. Ajuste extraordinario por efecto de la desagregación de activo intangible y baja de la provisión del túnel Chamisero II (ver nota 10.2).

Nota 22. Costos financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Costos financieros		
Interés préstamo empresas relacionadas ¹	784.536	928.303
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras ²	3.877.983	4.970.496
Comisiones y otros gastos financieros	118.353	67.304
Total Costos financieros	4.780.872	5.966.103

1. Ver nota 15.2.
2. Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en nota 13.

Nota 23. Gasto por impuesto a las ganancias

	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Gasto por impuestos a las ganancias		
Ganancia antes de impuestos	9.087.223	12.855.639
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver nota 12)	(1.975.345)	(2.562.777)
Total Gasto por impuestos a las ganancias	(1.975.345)	(2.562.777)

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria, que en lo principal establece dos regímenes tributarios de renta: Régimen renta atribuida y Régimen parcialmente integrado (ver nota 12).

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas la opción de aplicar el Régimen de renta atribuida, afectando con el Régimen semi integrado o Régimen general de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas y mantiene las tasas establecidas en la reforma tributaria.

Nota 24. 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:

	Acumulado	
	01-01-2017 al 31-12-2017	01-01-2016 al 31-12-2016
	M\$	M\$
Resultados por unidades de reajuste		
Activos financieros en UF ¹	2.201.021	3.562.749
Provisión túnel Chamisero ²	0	(168.945)
Otros activos y pasivos	27.105	47.390
Total Resultados por unidades de reajuste	2.228.126	3.441.194

1. Corresponde a variación de la UF respecto al valor del activo financiero IFRIC 12 (ver nota 8.b).
2. Corresponde a el reajuste de provisión por túnel Chamisero II aplicado hasta el momento en que se dio de baja la provisión sobre estas obras (ver nota 10.2).

Nota 25. Contingencias y restricciones

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad presenta los siguientes compromisos, contingencias y restricciones:

- a. Garantías. La Sociedad ha entregado a favor del director general de Obras Públicas, la Garantía de Explotación de la obra pública fiscal denominada «Concesión Internacional Acceso Nororiente a Santiago» 2 grupos que se componen de 10 boletas de garantías, de igual valor por sector, esto es: (I) sector oriente, enlace Centenario - enlace Av. del Valle; y, (II) sector poniente, enlace Av. del Valle – enlace Ruta 5 norte, según el siguiente detalle:

Concepto	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto garantía emitida (UF)	Fecha de vencimiento
Sector poniente, enlace Av. del Valle – enlace Ruta 5 norte	21-01-2014	Banco de Chile	30.000	30-04-2019
Sector oriente, enlace Centenario – enlace Av. del Valle	24-10-2013	Banco de Chile	200.000	28-01-2019
Túnel Chamisero II	18-03-2016	Banco de Chile	26.000	09-04-2018

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado las siguientes garantías por el cumplimiento de obligaciones emanadas de los contratos de financiamiento celebrados con Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, como sigue:

1. Prendas especiales de concesión de obra pública en primer, segundo y tercer grado, constituida por la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA 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 N° 4.287 y prenda comercial de conformidad con el artículo 813 y siguientes del Código de Comercio, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA 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 Zaldívar Mackenna.
 3. Fianza y codeuda, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile SA y Autostrade Holding do Sur SA 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 Zaldívar 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.
 5. Reprogramación y apertura de financiamiento, con fecha 13 de diciembre de 2012 se suscribió modificación de contrato de financiamiento mediante la cual las sociedades Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile SA y Autostrade Holding do Sur SA se liberan de sus obligaciones bajo el Contrato de Apertura y Contrato de Reprogramación, asumiendo Grupo Costanera SPA todas y cada una de las obligaciones de las anteriores sociedades.
- 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, la Sociedad no podrá:
- a. «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.
 - b. «Contraer préstamos o deudas adicionales a los préstamos», salvo que:
 - Corresponda a deuda que tenga por objeto prepagar totalmente los préstamos
 - Corresponda a deuda expresamente autorizada por los acreedores
 - Corresponda a créditos subordinados a la deuda vigente con los acreedores
 - Corresponda a deuda por leasing para la compra de vehículos y equipos necesarios para la operación de la concesión
 - Corresponda a deuda no garantizada con proveedores de mantenimiento, siempre que no exceda al equivalente en pesos a UF 8.000
 - Corresponda a deuda no garantizada por obras ejecutadas o aprovisionadas por mantenimiento mayor
 - c. «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.
 - d. «Vender o transferir, durante un mismo año calendario, activos que individualmente o en su totalidad tengan un valor superior al equivalente en pesos a UF 10.000», 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 la Sociedad 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. La Sociedad 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. En todo caso, la Sociedad no podrá venderlas a terceros en condiciones menos ventajosas que las ofrecidas por los acreedores.
 - e. «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.
 - f. «Suscribir eventuales contratos de operación, mantenimiento o construcción», salvo con autorización de los acreedores.
 - g. «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.
 - h. «Otorgar cauciones o garantías sobre sus activos», salvo los contratos de garantía, sin el consentimiento por escrito de los acreedores.
 - i. «Abrir y mantener abiertas cuentas corrientes, vista, de depósitos o cualquier otra naturaleza», salvo las cuentas del proyecto.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

c. Juicios u otras acciones legales más relevantes en que se encuentra involucrada la Sociedad:

Juicio civil	Detalles asociados a los casos
Juicio	Angélica Canales Faúndez y Rodrigo Ñanculeo Canales con Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA
Tribunal	19° Juzgado Civil de Santiago
Rol N°	C-27.696-2017
Materia	Indemnización de perjuicios
Cuantía	\$400.000.000 Daño moral + \$201.472.349 Lucro cesante
Estado	31-12-17 Causa en etapa de discusión. Cabe señalar que en este caso la Compañía está amparada por la póliza de responsabilidad civil que mantiene contratada Autopista Nororiente, por lo que sólo se expone al monto del deducible, esto es UF 250.

De existir demandas y litigios en contra de la Sociedad Concesionaria producto de reclamos de terceros por daños o perjuicios sufridos en la ruta concesionada, dichos riesgos, de conformidad a lo establecido en las Bases de Licitación, se encuentran mitigados mediante la contratación de seguros de responsabilidad civil.

Consecuentemente, en caso que se deba realizar una indemnización a un tercero por daños o perjuicios, no existiría un impacto relevante para la Sociedad Concesionaria salvo el pago de los deducibles y/o exceso de gastos legales de la defensa.

- d. Sanciones administrativas. La Sociedad y sus directores, a la fecha de emisión de estos estados financieros, no han recibido sanciones administrativas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros de Chile) o de otras instituciones.
- e. Seguros. La Sociedad, a la fecha de emisión de estos estados financieros, mantiene las siguientes pólizas de seguros: Riesgo de catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil. Este riesgo está mitigado y cubierto mediante seguros que protegen a la Sociedad ante este tipo de eventos o demandas y reclamos de terceros.

Nota 26. Contrato de Concesión

El Contrato de Concesión de «Concesión Acceso Nororiente a Santiago» fue adjudicado mediante 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.

En virtud del citado Contrato de Concesión, la Sociedad Concesionaria se obligó 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 recibió la puesta en servicio provisoria del sector poniente en febrero del 2008 y en junio del 2009 la puesta en servicio provisoria de la totalidad de las obras. Finalmente, recibió la puesta en servicio definitiva en octubre del 2009.

Algunas obligaciones del Concesionario son:

- a. Construir, conservar y explotar las obras indicadas en el Contrato de Concesión.
- b. Pagar al MOP por concepto, entre otros, de: (i) expropiaciones; (ii) estudios y obras artísticas; (iii) estudios complementarios para el diseño de los anteproyectos y estudios referenciales de ingeniería; (iv) estudios de impacto ambiental y otros gastos asociados al proyecto; y, (v) de administración y control del Contrato de Concesión, todo ello, de conformidad a lo establecido en el mismo Contrato de Concesión.
- c. 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.
- d. El Concesionario debe entregar las correspondientes boletas de garantía, de construcción y/o explotación, según corresponda, en los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Concesión.

Algunos derechos del Concesionario son los siguientes:

- a. 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.

- b. 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.
- c. 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.
- d. 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.

- e. 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.

Año calendario de explotación	Valores máximos Subsidio Contingente en UF
1	218.649
2	196.486
3	174.736
4	132.979
5	89.937
6	45.611

El Contrato de Concesión sólo ha sido modificado por el Convenio Complementario N°1, el cual fue aprobado mediante Decreto Supremo MOP N°13 de fecha 8 de enero de 2009, el que fue publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de abril de 2009.

En virtud del citado convenio complementario, el MOP compensó a la Sociedad por los mayores costos en que ésta debió incurrir producto de la incorporación, en el Contrato de Concesión, de un conjunto de inversiones adicionales que se encuentran ubicadas principalmente en el enlace Centenario. Adicionalmente, mediante este convenio se indemnizó 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 sería pagado por el MOP mediante cuotas, según lo indicado en el numeral 4.1 del citado convenio, las que al cierre de los presentes estados financieros se encuentran totalmente canceladas.

Proyecto túnel Chamisero II

Bajo el numeral 1.9.2.4.1 de las Bases de Licitación, la Sociedad concesionaria tiene la obligación de llevar a cabo la construcción del segundo túnel Chamisero (ex Montegordo) si una de las condiciones establecidas en dicho numeral se cumple. Así, la condición establecida en el literal (a) del numeral 1.9.2.4.1 fue cumplida, y con ello la obligación de construcción del túnel se materializó el pasado 7 de octubre de 2015. De conformidad a las Bases de Licitación, las obras de construcción deben iniciarse a más tardar 6 meses después de recibida dicha notificación.

Con fecha 5 de abril de 2016, la Sociedad suscribió con la empresa Constructora Valko SA un contrato de construcción para las obras del túnel Chamisero II, correspondiente al Contrato de Concesión de la obra pública fiscal denominada «Acceso Nororiente a Santiago», de la cual es titular la Sociedad. El plazo máximo de construcción de las obras será de 515 días contado desde el 8 de abril de 2016.

El proyecto túnel Chamisero II consiste en la construcción de un segundo túnel de 1,5 kilómetros de extensión y dos pistas de circulación, paralelo al actual túnel Chamisero. Con ello se aumentará la capacidad vial y mejorará los estándares de seguridad. En la actualidad, el sector del túnel Chamisero es el único que tiene una sola vía de circulación por sentido en toda la autopista Nororiente, lo que supone una restricción de capacidad vial. Con su construcción se completará el estándar de la ruta con dos pistas por sentido en los 21,5 kilómetros que recorre. Las obras consisten en la construcción de las segundas calzadas en ambos accesos al túnel Chamisero II. El acceso sur se desarrollará en una longitud de 820 metros, mientras que el acceso norte se desarrollará en una longitud de 780 metros.

El túnel contará con modernos elementos de seguridad y señalética. La obra a construir contará con 4 conexiones de emergencia, 2 de ellas al interior de los túneles y una en cada salida sur y norte. Se incorporan además bahías de estacionamiento de emergencia, iluminación, señalización, postes SOS, SGT, ventilación, sistema de control de incendios y CCTV.

Nota 27. 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 por la Sociedad relacionados con actividades del Plan Ambiental fueron de M\$ 21.519 al 31 diciembre de 2017 (M\$ 21.157 al 31 de diciembre de 2016). Este monto 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 SA.

Nota 28. Hechos posteriores a la fecha de reporte

Entre el 1 de enero de 2018 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

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA. Al 31 de diciembre de 2017.

1. Análisis situación financiera

Resultados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales partidas del Estado de resultado son las siguientes:

Estado de resultados	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ingresos por actividades ordinarias	4.942.668	3.900.017
Otros gastos por naturaleza y gastos por beneficio a los empleados	(2.768.345)	(2.761.917)
Gasto por depreciación y amortización	(56.207)	(3.652)
Ingresos financieros	9.521.853	14.246.100
Costos financieros	(4.780.872)	(5.966.103)
Diferencias de cambio y reajuste unidades de reajuste	2.228.126	3.441.194
Ganancia, antes de impuesto	9.087.223	12.855.639
Impuesto a las ganancias	(1.975.345)	(2.562.777)
Ganancia (pérdida)	7.111.878	10.292.862
EBITDA	2.174.323	1.138.100
EBITDA / Ingresos explotación	43,99%	29,18%

Los ingresos de actividades ordinarias (ver nota 19 de los estados financieros) alcanzaron la suma de M\$ 4.942.668; de ellos, un 13,9% corresponde a un alza en peajes respecto al año anterior. Esto se debe principalmente al incremento en el tráfico y el reajuste de las tarifas.

Número de tránsitos en el Acceso Nororiente a Santiago

En la siguiente tabla se muestran los tránsitos por categoría y su comparación con el año 2016:

Categorías	2016	2017	% variación 2017 / 2016
Auto - Moto	7.365.489	7.837.055	6,4%
Bus - Camión	99.984	102.348	2,4%
Bus - Camión con acoplado	23.310	26.958	15,6%
Total general	7.488.783	7.966.361	6,4%

Durante el 2017 se registró un crecimiento de 6,4% en el número de tránsitos en relación al año anterior.

Flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las principales partidas del Flujo de efectivo son las siguientes:

Estado de flujo de efectivo directo	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.120.755	11.311.423
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8.049.784)	(4.883.416)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.950.192)	(6.457.027)
Efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	120.779	(29.020)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	17.324
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	120.779	(11.696)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.364.845	1.376.541
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.485.624	1.364.845

El Flujo por actividades de la operación presenta un saldo positivo de M\$ 14.120.755, generándose un incremento de M\$ 2.809.332 respecto al año anterior, generado por una mayor recaudación de peajes a los usuarios de autopista.

El Flujo de inversión en el año presenta un saldo negativo de M\$ 8.049.784, producto de los pagos realizados por las obras de construcción del túnel Chamisero II (ver nota 10 de los estados financieros).

El Flujo por actividades de financiación presenta una posición negativa de M\$ 5.950.192, producto de los pagos efectuados por obligaciones financieras y cuentas por pagar con entidades relacionadas (ver notas 13 y 15 de los estados financieros).

Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2017, los índices de endeudamiento se presentan comparados con los registrados por la Sociedad a diciembre de 2016:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Razón de endeudamiento	2,2	2,4
Capital de trabajo - M\$	1.053.258	9.738.492
Proporción deuda corto plazo / deuda total	8,6%	5,6%
Proporción largo deuda plazo / deuda total	91,4%	94,4%
Proporción patrimonio / deuda total	31,8%	29,7%

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2017 es de 2,2 y para diciembre 2016 es de 2,4.

El capital de trabajo se sitúa en M\$ 1.053.258 para diciembre 2017, contra M\$ 9.738.492 para diciembre 2016. La disminución se explica por mayores deudas contraídas por la construcción del túnel Chamisero II (ver nota 15), las que son canceladas con recursos propios.

La proporción de la deuda a corto plazo versus la deuda total, se sitúa en 8,6% para diciembre 2017 contra un 5,6% en diciembre 2016 (explicado en variación del capital de trabajo).

La proporción de la deuda de la deuda a largo plazo versus la deuda total se situó en 91,4% de la deuda total a diciembre 2017, contra un 94,4% en el año 2016.

En términos generales, la deuda con terceros representa el 31,8% a diciembre 2017 respecto al total de pasivos, contra un 29,7% a diciembre 2016, producida principalmente por el incremento en los resultados acumulados y no distribuidos.

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2017, se presentan los índices de liquidez comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente	1,1	2,4
Razón ácida	1,1	2,4
Prueba defensiva	0,1	0,2

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 1,1 al 31 de diciembre de 2017, versus un 2,4 respectivamente para diciembre 2016 (explicado en variación del capital de trabajo).

La prueba defensiva, que ha considerado el total de los pasivos corrientes, se sitúa en un 0,1 en diciembre 2017, comparado con un 0,2 en diciembre 2016.

Activos	31-12-2017		31-12-2016	
	M\$	%	M\$	%
Activos corrientes	12.180.506	6,4%	16.824.157	9,4%
Activos no corrientes	177.835.357	93,6%	162.119.250	90,6%
Total Activos	190.015.863		178.943.407	
Pasivos				
Pasivos corrientes	11.127.248	5,9%	7.085.665	4,0%
Pasivos no corrientes	118.548.844	62,4%	118.629.849	66,3%
Patrimonio	60.339.771	31,7%	53.227.893	29,7%
Total Pasivos	190.015.863		178.943.407	

Los Activos corrientes a diciembre 2017 se sitúan en M\$ 12.180.506, comparado con M\$ 16.824.157 en diciembre 2016. La disminución se debe a los pagos efectuados por la construcción del túnel Chamisero II, generándose un decremento de la cuenta de reserva dentro del rubro de otros activos financieros corrientes (ver nota 8 de los estados financieros).

Los Activos no corrientes se sitúan en M\$ 177.835.357 en diciembre 2017, comparados con M\$ 162.119.250 en diciembre 2016. El incremento se explica por la adición dentro de los Activos intangibles del túnel Chamisero II (ver nota 10 de los estados financieros).

Los Pasivos corrientes se sitúan en M\$ 11.127.248 en diciembre 2017, comparado con M\$ 7.085.665 en diciembre 2016 (explicado en variación del capital de trabajo).

Los Pasivos no corrientes se sitúan en M\$ 118.548.844 en diciembre 2017, comparado con M\$ 118.629.849 en diciembre 2016. La disminución se debe principalmente por la reclasificación de los préstamos con bancos a su porción de corto plazo (ver nota 13 de los estados financieros).

Actividad

Al 31 de diciembre de 2017, se presentan los índices de actividad comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Rotación cuentas por pagar	3,0	3,7
Rotación cuentas por pagar días	118	117

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2017 es de 3,0, comparado con un 3,7 en diciembre 2016, presentando un promedio de 118 días de cancelación de las deudas contraídas para diciembre 2016 contra 117 días en diciembre 2016.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los índices de rentabilidad son los siguientes:

Indicadores financieros	31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad del patrimonio. Resultado ejercicio / Patrimonio promedio	12,5%	21,4%
Rentabilidad del activo. Resultado ejercicio / Activos promedio	3,9%	5,8%
Rentabilidad sobre ventas. Resultado ejercicio / Ingresos ordinarios	143,9%	263,9%
Razón de resultados ordinarios. Ingresos / Costos	1,7	1,4

La rentabilidad sobre el patrimonio al 2017 es de 12,5% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad.

La rentabilidad del activo es de 3,9% por cada peso del activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de 143,9% por cada peso que se vende.

La razón de resultado de explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$1,7 al 2017 y \$1,4 en 2016.

2. Factores de riesgo financiero

En su gestión del riesgo de tasa de interés y considerando las características del negocio, la Sociedad estructuró un financiamiento de largo plazo en el mercado local, denominado en pesos a tasa variable. La elección de la tasa variable viene dada por las condiciones de mercado en el momento de la contratación y a la conveniencia al contar con flujos de pago fijos en UF, toda vez que se encuentran cubiertos por los Ingresos Mínimos Garantizados en el Contrato de Concesión.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía, la que a través del Departamento de Tesorería da cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con las condiciones establecidas en los contratos de financiamiento.

3. Análisis de riesgo de mercado

Los ingresos de la Sociedad provienen fundamentalmente de los peajes. Los niveles de tráfico y la utilización de la Autopista Nororiente están altamente correlacionados con el desempeño económico del país y el desarrollo inmobiliario de la zona. Inherentes a la actividad de la Concesión, los riesgos del negocio consideran principalmente los siguientes aspectos: estimaciones de tráfico, riesgo tarifario y riesgo de catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental SA. RUT: 99.548.570-2

En sesión de directorio de fecha 23 de marzo de 2018, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente, referido al 31 de diciembre de 2017, de acuerdo al siguiente detalle:

Memoria anual 2017



Roberto Mengucci
Presidente del Directorio
RUT: O-E



Michele Lombardi
Director
RUT: O-E



Massimo Sonogo
Director
RUT: O-E



Ricardo Szlejf
Director
RUT: O-E



Alfredo Ergas
Director
RUT: 9.574.296-3



Diego Savino
Gerente general
RUT: 14.492.093-7

