



SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.  
Estados Financieros. Al 31 de diciembre de 2013

# CONTENIDOS

<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	<b>32</b>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO</b>	<b>33</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA</b>	<b>35</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO</b>	<b>36</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>37</b>
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>38</b>
NOTA 1. Información general	38
NOTA 2. Resumen de principales políticas contables	39
NOTA 3. Gestión del riesgo financiero	44
NOTA 4. Estimaciones y juicios contables	45
NOTA 5. Nuevos pronunciamientos contables	46
NOTA 6. Instrumentos financieros	47
NOTA 7. Efectivo y equivalentes al efectivo	48
NOTA 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	49
NOTA 9. Otros activos financieros	50
NOTA 10. Activos y pasivos por impuestos, corrientes	51
NOTA 11. Activos intangibles distintos de la plusvalía	52
NOTA 12. Propiedades, plantas y equipo	53
NOTA 13. Activos y pasivos por impuestos diferidos	54
NOTA 14. Otros pasivos financieros	56
NOTA 15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	58
NOTA 16. Cuentas por pagar a entidades relacionadas	58
NOTA 17. Otras provisiones	59
NOTA 18. Otros pasivos no financieros	60
NOTA 19. Acciones ordinarias y preferentes	60
NOTA 20. Otras reservas	60
NOTA 21. Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	61
NOTA 22. Ingresos de actividades ordinarias	61
NOTA 23. Otros gastos, por naturaleza	62
NOTA 24. Ingresos financieros	62
NOTA 25. Costos financieros	62
NOTA 26. Gasto por impuesto a las ganancias	63
NOTA 27. Resultados por unidades de reajuste	63
NOTA 28. Contingencias	63
NOTA 29. Transacciones con partes relacionadas	65
NOTA 30. Contrato de concesión	67
NOTA 31. Medio ambiente	68
NOTA 32. Hechos posteriores a la fecha de reporte	68
<b>ANÁLISIS RAZONADO</b>	<b>69</b>
<b>DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	<b>75</b>

  

<b>\$</b> Pesos chilenos
<b>M\$</b> Miles de pesos chilenos
<b>UF</b> Unidades de fomento
<b>USD</b> Dólares estadounidenses
<b>IAS</b> International Accounting Standards
<b>IFRS</b> International Financial Reporting Standards
<b>CINIIF</b> Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
<b>NIC</b> Normas Internacionales de Contabilidad
<b>NIIF</b> Normas Internacionales de Información Financiera

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de marzo de 2014. Santiago, Chile

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE  
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas mismas 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 con Normas Internacionales de Información Financiera. 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 en las circunstancias, pero sin 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 mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	31-12-2013	31-12-2012
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 – 6	978.183	842.858
Otros activos financieros, corrientes	9 – 6	8.195.324	5.961.737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8 – 6	4.697.686	8.039.048
Otros activos no financieros, corrientes		781.624	381.601
Activos por impuestos corrientes, corrientes	10	326.860	313.320
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		14.979.677	15.538.564
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>14.979.677</b>	<b>15.538.564</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9 – 6	119.093.684	116.258.005
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	25.328.249	25.328.332
Propiedades, planta y equipo	12	758	975
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>144.422.691</b>	<b>141.587.312</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>159.402.368</b>	<b>157.125.876</b>

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS	Nota	31-12-2013	31-12-2012
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	14 – 6	3.743.045	4.132.747
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15 – 6	145.804	50.119
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16 – 6	855.356	544.863
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	19.382	25.782
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		4.763.587	4.753.511
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.763.587</b>	<b>4.753.511</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14 – 6	91.847.494	92.808.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	16 – 6	19.350.605	18.859.571
Otras provisiones, no corrientes	17	11.648.674	11.034.442
Pasivo por impuestos diferidos	13	1.163.870	873.236
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>124.010.643</b>	<b>123.576.022</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>128.774.230</b>	<b>128.329.533</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	19	22.738.905	22.738.905
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	7.889.233	6.057.438
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>30.628.138</b>	<b>28.796.343</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>30.628.138</b>	<b>28.796.343</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>159.402.368</b>	<b>157.125.876</b>

# ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	Acumulado	
		01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	2.302.523	2.332.827
Gasto por depreciación y amortización	11-12	(301)	(301)
Otros gastos, por naturaleza	23	(2.734.936)	(2.798.052)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>(432.714)</b>	<b>(465.526)</b>
Ingresos financieros	24	8.600.055	8.626.752
Costos financieros	25	(8.238.217)	(8.616.898)
Resultados por unidades de reajuste	27	2.193.305	2.710.180
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.122.429</b>	<b>2.254.508</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(290.634)	(377.703)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.831.795</b>	<b>1.876.805</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>1.831.795</b>	<b>1.876.805</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.831.795	1.876.805
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>1.831.795</b>	<b>1.876.805</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN - GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		99,016	101,449
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>99,016</b>	<b>101,449</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		99,016	101,449
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>99,016</b>	<b>101,449</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia (pérdida)		1.831.795	1.876.805
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>1.831.795</b>	<b>1.876.805</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A :</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.831.795	1.876.805
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>1.831.795</b>	<b>1.876.805</b>

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.466.511	11.864.883
Otros cobros por actividades de operación	2.157.046	3.245.904
<b>CLASES DE PAGOS</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.541.051)	(3.167.140)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de la pólizas suscritas	(280.983)	(381.950)
Otros pagos por actividades de operación	(251.818)	(159.616)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>11.549.705</b>	<b>11.402.081</b>
Intereses pagados, Clasificados como actividades de operación	(55.592)	(28.837)
Intereses recibidos, Clasificados como actividades de operación	18.323	20.019
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>11.512.436</b>	<b>11.393.263</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(2.682.516)	1.162.227
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(2.682.516)</b>	<b>1.162.227</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(1.091.052)	(4.652.290)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(759.195)	(753.099)
Intereses pagados, casificados como actividades de financiación	(6.844.348)	(7.123.554)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(8.694.595)</b>	<b>(12.528.943)</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>135.325</b>	<b>26.547</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>135.325</b>	<b>26.547</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	842.858	816.311
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO (NOTA 7)</b>	<b>978.183</b>	<b>842.858</b>

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

## PERÍODO ACTUAL

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01-01-2013	22.738.905	6.057.438	28.796.343	28.796.343
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>22.738.905</b>	<b>6.057.438</b>	<b>28.796.343</b>	<b>28.796.343</b>
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESULTADO INTEGRAL</b>				
Ganancia (pérdida)	0	1.831.795	1.831.795	1.831.795
Resultado integral	0	1.831.795	1.831.795	1.831.795
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>1.831.795</b>	<b>1.831.795</b>	<b>1.831.795</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2013</b>	<b>22.738.905</b>	<b>7.889.233</b>	<b>30.628.138</b>	<b>30.628.138</b>

## PERÍODO ANTERIOR

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período 01-01-2012	22.738.905	4.180.633	26.919.538	26.919.538
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>22.738.905</b>	<b>4.180.633</b>	<b>26.919.538</b>	<b>26.919.538</b>
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESULTADO INTEGRAL</b>				
Ganancia (pérdida)	0	1.876.805	1.876.805	1.876.805
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>0</b>	<b>1.876.805</b>	<b>1.876.805</b>	<b>1.876.805</b>
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>1.876.805</b>	<b>1.876.805</b>	<b>1.876.805</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2012</b>	<b>22.738.905</b>	<b>6.057.438</b>	<b>28.796.343</b>	<b>28.796.343</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. se constituyó bajo el nombre de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A., 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 Accionista de fecha 19 de agosto de 2004, en la que se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A. a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. 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 02 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fojas 27.486 N° 20.410 del año 2004.

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

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., 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 Nor-Oriente a Santiago".

El objetivo de la Sociedad es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago", 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 pesos (M\$ 18.500.000), que se divide en dieciocho mil quinientas acciones ordinarias (18.500), nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal.

A la fecha, el capital se encuentra totalmente suscrito y pagado. El monto correspondiente a la revalorización del capital es de M\$ 4.238.905 el cual incorporó en la composición del capital emitido bajo normativa nacional según ley de Sociedades Anónimas.

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

- Con fecha 31 de marzo de 2009, Itinere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda., suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itinere Chile S.A. vende, cede y transfiere a Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. representativas del 99,897% de su capital accionario. Con fecha 19 de junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscrito entre Itinere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade Chile Ltda., se convirtió en accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. con una participación accionaria del 99,897%.
- Con fecha 25 de febrero de 2009, el accionista minoritario Sacyr vende, cede y transfiere a Gestión Vial S.A. (sociedad relacionada) 19 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., representativas del restante 0,103%.
- Con fecha 21 de diciembre de 2012, Autostrade Sud América S.r.L., vende, cede y transfiere una cuota en el capital social de Inversiones Autostrade Chile Ltda. a Grupo Costanera S.p.A., 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 S.p.A. ha pasado a ser la continuadora y sucesora legal, por ende el nuevo accionista mayoritario de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.

El accionista mayoritario de la Sociedad, esto es, Grupo Costanera S.p.A., es controlada a su vez por Autostrade dell'Atlantico S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda., según el siguiente detalle :

SOCIEDAD	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.p.A.	Autostrade dell' Atlantico S.r.L.	267.163.400	50,01%
	Inversiones CPPIB Chile Ltda.	267.056.556	49,99%

SOCIEDAD	Conformación societaria	% de participación
Autostrade dell'Atlantico S.r.L.	Autostrade per l'Italia S.p.A.	100%
Inversiones CPPIB Chile Ltda.	CPPIB Chile S.p.A. Canada Pension Plan Investment Board	99% 1%

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

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

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

Los Estados Financieros muestran la imagen fiel del Patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Para efectos de comparación, el Estado de Situación Financiera y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2012; el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan comparados al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

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 en la Sesión de Directorio de fecha 26 de marzo de 2014.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IAS e IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2013 y fueron aplicadas de manera uniforme a los periodos comparados que se presentan en estos estados financieros.

### 2.1. BASES DE PREPARACIÓN

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

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

Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja y de cuentas corrientes sin restricciones. Todas las inversiones de corto plazo de la Sociedad son clasificadas en "Otros activos financieros 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 Sociedad, 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 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, por su complejidad se aplica un mayor grado de juicio, se formulan hipótesis y estimaciones.

Se han efectuado ciertas reclasificación no significativas para mejor presentación.

## 2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

## 2.3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

### (b) Transacciones

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

### (c) Tipos de Cambio

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

MONEDA	31-12-2013	31-12-2012
Unidad de Fomento (\$/UF)	23.309,56	22.840,75

## 2.4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

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

La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre las vidas útiles técnicas estimadas.

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

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

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

## 2.5. ACTIVOS INTANGIBLES

### (a) Programas informáticos

Las licencias 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 cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos), no hubo capitalización de gastos financieros.

## 2.7. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

## 2.8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Las inversiones se dan de baja cuando 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.

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

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

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

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo 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 resultados el devengamiento del instrumento.

### (c) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en esta categoría los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del activo corriente, excepto aquellas cuyo vencimiento es superior a 12 meses 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 devengamiento de las condiciones pactadas.

## 2.9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta a cobrar 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 de la autopista "Acceso Nor-Oriente a Santiago" se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

La administración concluyó que, dadas las características del acuerdo de concesión, la Sociedad posee activos de ambas naturaleza, es decir, un activo financiero, representado por la cuenta por cobrar Garantizada por el Estado y un intangible que 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.

#### a) 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 de Otros activos financieros del activo corriente y no corriente, se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados (Ingresos Mínimos Garantizados "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.

#### b) Intangible

La Sociedad ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que 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 Ministerio de Obras Públicas (Activo Financiero) y por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

Por otra parte, respecto de la forma de cálculo de la amortización, ésta se determina según el método del ingreso, de acuerdo al modelo definido por la administración, que reconoce los ingresos relacionados con el Activo Financiero de la Concesión. Para cada ejercicio, se determina un factor que corresponde a la proporción entre los ingresos proyectados para ese ejercicio y el total de ingresos proyectados para todo el plazo de la concesión (hasta el año 2044). Para ambos valores, se utiliza los ingresos proyectados netos de aquellos correspondientes a los Ingresos Mínimos Garantizados y Subsidio Contingente para ese ejercicio, y dicho factor se aplica sobre el rubro para determinar el monto de amortización correspondiente al ejercicio en cuestión. De acuerdo a la estimación de la compañía el activo intangible comenzará a ser amortizado en el año 2031.

### 2.12. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

### 2.13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

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

### 2.14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

#### a) Impuesto a la renta

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

#### b) Impuesto diferido

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

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

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

## 2.15. PROVISIONES

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

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

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

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

Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación 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 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 al valor actual, considerando lo establecido en la NIC 37.

## 2.16. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

### a) Ingresos por actividades ordinarias

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

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

### b) Ingresos por Subsidio Contingente e IMG

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

### c) Ingresos financieros

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

La Sociedad aplica el modelo mixto dispuesto en la CINIIF 12 por lo que se registran en este rubro los 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.

## 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. GASTOS EN PUBLICIDAD

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

## 2.20. GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS

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

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

## 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 período.

## 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 clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

Inversiones referentes a fondos en las cuentas de reserva que el financiamiento exige, y que 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 6.b), se expone la calidad crediticia a la calidad de los activos financieros.

#### (c) Exposición a riesgo de liquidez

La economía chilena ha logrado sortear la crisis internacional de los años recientes, debido a la solidez del manejo macroeconómico y la fortaleza de las regulaciones internas, entre otras, del sistema financiero.

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

- Gestión pormenorizada del Capital de Trabajo.
- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado.
- Puesta en marcha de un sistema integrado de tesorería, con el objetivo de optimizar las posiciones de liquidez diarias.

En Nota 14 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, 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 compañía.

### 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 financiera a través de una ponderación a tasas variables.

II) Riesgo de liquidez: La gestión del riesgo de liquidez está manejada por el Departamento de Tesorería quien es el responsable de administrar y asegurar la liquidez necesaria para dar cumplimiento a todas las obligaciones de la compañía en forma y tiempo, velando por la continuidad operacional de la sociedad.

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2013 es de 4,20 comparado con un 4,46 para diciembre 2012, disminución generada producto de la no distribución de utilidades acumuladas.

## NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

### 4.1. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES

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

#### (a) Amortización intangible

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

## (b) Provisión por mantención mayor

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

## (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 28, que pudiesen afectar de manera significativa el curso de sus negocios.

## NOTA 5 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para el período financieros iniciados el 1 de enero de 2013:

NORMAS Y ENMIENDAS	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01-01-2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01-01-2013
NIIF 12	Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	01-01-2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01-01-2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	01-01-2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01-01-2013
NIC 19	Beneficio a los empleados	01-01-2013
Enmienda NIIF 1	Adopción por Primera Vez de IFRS – Prestamos Gubernamentales	01-01-2013
Enmienda NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01-07-2012
Enmienda NIIF 7	Instrumentos Financieros	01-01-2013
Enmienda NIIF 10- NIIF 11- NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	01-01-2013

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2013, 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	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 19	Beneficio a los empleados	01-01-2014
Enmienda NIC 32	Instrumentos Financieros	01-01-2014
Enmienda NIIF 10- NIIF 12- NIC 27	Estados Financieros Consolidados - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Estados Financieros Separados	01-01-2014
Enmienda NIC 36	Deterioro de activos	01-01-2014
Enmienda NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	01-01-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en la determinación de los estados financieros.

## NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 6.1. 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 2013	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	4.697.686	0	4.697.686
Otros activos financieros, corrientes	285.499	0	7.909.825	8.195.324
Otros activos financieros, no corrientes	116.317.170	0	2.776.514	119.093.684
<b>TOTAL</b>	<b>116.602.669</b>	<b>4.697.686</b>	<b>10.686.339</b>	<b>131.986.694</b>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costos amortizados con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2013	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	145.804	145.804
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	855.356	855.356
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	19.350.605	19.350.605
Otros pasivos financieros, corrientes	3.743.045	0	3.743.045
Otros pasivos financieros, no corrientes	91.847.494	0	91.847.494
<b>TOTAL</b>	<b>95.590.539</b>	<b>20.351.765</b>	<b>115.942.304</b>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2012	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	8.039.048	0	8.039.048
Otros activos financieros, corrientes	260.505	0	5.701.232	5.961.737
Otros activos financieros, no corrientes	114.257.514	0	2.000.491	116.258.005
<b>TOTAL</b>	<b>114.518.019</b>	<b>8.039.048</b>	<b>7.701.723</b>	<b>130.258.790</b>

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costos amortizados con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre 2012	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	50.119	50.119
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	544.863	544.863
Otros pasivos financieros, corrientes	4.132.747	0	4.132.747
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	18.859.571	18.859.571
Otros pasivos financieros, no corrientes	92.808.773	0	92.808.773
<b>TOTAL</b>	<b>96.941.520</b>	<b>19.454.553</b>	<b>116.396.073</b>

## 6.2. CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Los Activos Financieros que mantienen 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 corresponde al diferencial de los Ingresos Mínimos Garantizados que el Estado de Chile debe pagar a la concesionaria por recaudación que se encuentra por éstos y el Subsidio por Contingencia que paga a la Sociedad Concesionaria, con el objeto de aportar al financiamiento de las obras que son necesarias para la materialización del proyecto, y, ii) Las Inversiones Financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Riesgo Soberano	4.626.410	6.044.335
Sin rating crediticio	71.276	1.994.713
<b>TOTAL</b>	<b>4.697.686</b>	<b>8.039.048</b>

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES		
Riesgo Soberano	285.499	260.505
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	7.909.825	5.701.232
<b>TOTAL</b>	<b>8.195.324</b>	<b>5.961.737</b>

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES		
Riesgo Soberano	116.317.170	114.257.514
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	2.776.514	2.000.491
<b>TOTAL</b>	<b>119.093.684</b>	<b>116.258.005</b>

La clasificación de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y otros activos no financieros, no corrientes, correspondientes a "Sin rating crediticio" corresponden a montos por cobrar a inmobiliaria Chamisero en el año 2012 (Ver Nota 8 N° 4) y contrato 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 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detalla a continuación:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Efectivo en caja	389	188
Efectivo en banco	382.236	261.573
Fondos mutuos	595.558	581.097
<b>TOTAL</b>	<b>978.183</b>	<b>842.858</b>

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

Los saldos por monedas que componen el efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

IMPORTE EN MONEDA DOCUMENTO	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Pesos chilenos	978.183	842.858
<b>TOTAL</b>	<b>978.183</b>	<b>842.858</b>

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

DEUDORES COMERCIALES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Deudores comerciales	70.523	91.479
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES – NETO</b>	<b>70.523</b>	<b>91.479</b>

DOCUMENTOS POR COBRAR	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP <sup>(1)</sup>	2.029.806	2.014.282
Ingreso mínimo garantizado <sup>(2)</sup>	500.212	992.713
Subsidio contingente <sup>(3)</sup>	2.096.392	3.037.340
Documentos por cobrar inmobiliarias, estipulados en BALI <sup>(4)</sup>	0	1.902.482
Otros documentos por cobrar <sup>(5)</sup>	753	752
<b>TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO</b>	<b>4.627.163</b>	<b>7.947.569</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>4.697.686</b>	<b>8.039.048</b>

(1) En forma mensual, la Sociedad factura al Ministerio de Obras Públicas los servicios de conservación y explotación de la obra concesionada denominada "Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago", y el correspondiente Impuesto al Valor Agregado (IVA). Además, en esta cuenta se registra el IVA por cobrar por concepto de construcción.

(2) En la presente Concesión se estipula un mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado, el cual permite distribuir los riesgos originados por la incertidumbre en el tráfico de la Concesión durante la etapa de Explotación (ver Nota 30). La 5ª cuota adeudada por el año 2013 corresponde ser cancelada a fines de junio de 2014.

(3) El Ministerio de Obras Públicas pagará un subsidio contingente con el objeto de aportar al financiamiento del proyecto, 6 cuotas anuales denominadas CSC, de acuerdo a lo establecido en la letra e) del numeral 1.12.1 de las Bases de Licitación. Se establece como primer año calendario de explotación, aquel que comienza el 1º de enero del año en que hayan transcurrido 6 meses contados desde cuando se hubiere autorizado la última Puesta en Servicio Provisionaria de los sectores Oriente y Poniente señalados en el artículo 1.3 de las citadas Bases.

La 5ª cuota adeudada por el año 2013, debe ser cancelada a fines de junio de 2014.

(4) Por escritura pública de fecha 16 de abril de 2003 ante el Notario Alberto Herman Montauban, Suplente de don Humberto Santalices Narducci se suscribió un Convenio de Aporte, mediante el cual Sociedad El Chamisero Inmobiliaria S.A. se comprometió a pagar la suma de UF 230.000, dentro del séptimo año contado desde la publicación en el Diario Oficial del Decreto Supremo de Adjudicación de la concesión, todo esto sujeto a la puesta en servicio definitiva de la Autopista, hecho que ocurrió en octubre de 2009. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 11 de enero de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santalices Narducci, se suscribió un Reconocimiento de Deuda y una Prórroga entre esa sociedad y Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. En dicho instrumento consta un pago parcial realizado en esa misma fecha por la que Sociedad El Chamisero Inmobiliaria S.A. ascendente a la cantidad de UF 70.000 en su equivalentes en pesos chilenos, reconociendo como deuda el saldo de UF 160.000, el que se pagaría en dos cuotas anuales de UF 80.000 cada una, con sus respectivos intereses, a pagarse a más tardar el 1º de julio de 2012 y el 2 de julio de 2013. Se hace presente que, con fecha 2 de abril de 2013 dicha sociedad inmobiliaria canceló la última cuota adeudada.

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	70.523	91.479
Documentos a cobrar - neto	4.627.163	7.947.569
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>4.697.686</b>	<b>8.039.048</b>

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 actualmente es inexistente al estar convenidas con el Estado de Chile.

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

La distribución de vencimientos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente al cierre de los Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES DETALLE DE VENCIMIENTOS POR RUBROS	Saldo	No vencidos	Vencidos 181 a 360 días
	M\$	M\$	M\$
<b>DEUDORES COMERCIALES</b>			
Deudores comerciales	70.523	70.523	0
<b>DOCUMENTOS POR COBRAR</b>			
Documentos por cobrar MOP	2.029.806	101.983	1.927.823
Ingreso mínimo garantizado	500.212	500.212	0
Subsidio contingente	2.096.392	2.096.392	0
Documentos por cobrar inmobiliarias, estipulados en BALI	0	0	0
Otros documentos por cobrar	753	753	0
Sub-total documentos por cobrar	4.627.163	2.699.340	1.927.823
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>	<b>4.697.686</b>	<b>2.769.863</b>	<b>1.927.823</b>

## NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

FONDOS MUTUOS	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Inversión fondos mutuos Banco de Chile	\$	10.686.339	7.701.723
<b>TOTAL FONDOS MUTUOS <sup>(A)</sup></b>		<b>10.686.339</b>	<b>7.701.723</b>
ACTIVOS FINANCIERO (GENERADO BAJO APLICACIÓN MODELO MIXTO CINIIF 12)	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	285.499	260.505
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	116.317.170	114.257.514
<b>TOTAL ACTIVO FINANCIERO CINIIF 12 <sup>(B)</sup></b>		<b>116.602.669</b>	<b>114.518.019</b>

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	127.289.008	122.219.742
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	8.195.324	5.961.737
Otros activos financieros, no corrientes	119.093.684	116.258.005
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	127.289.008	122.219.742

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

b) En este rubro se clasifica la cuenta por cobrar - MOP, que surge de la aplicación de la CINIIF 12 y que corresponde al derecho contractual incondicional a percibir flujos de efectivo por parte del Ministerio de Obras Públicas, 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 los componentes del activo financiero corriente y no corriente, en el cual se hace la apertura de los rubros de las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad respecto a lo exigido en las Bases de Licitación:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cuenta de reserva servicio de deuda porción D Uno y porción F	204.870	1.083
Cuenta de Ingresos	4.275.082	1.695.499
Cuenta de reserva servicio de deuda préstamos	3.429.873	4.004.650
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	285.499	260.505
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	8.195.324	5.961.737
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cuenta de reserva mantención mayor	2.776.514	2.000.491
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	116.317.170	114.257.514
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	119.093.684	116.258.005

#### NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detalla a continuación:

ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Remanente IVA crédito fiscal	326.860	313.320
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	326.860	313.320

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la Renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 45.651.925 al 31 de diciembre de 2013 (M\$ 37.086.140 al 31 de diciembre de 2012).

## NOTA 11 - 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 finalizado el cobro del Ingresos Mínimos Garantizados (IMG), pactados en las Bases de Licitación (año 2030). Como fuera señalado, los IMG forman parte de la cuenta por cobrar al MOP y por tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos Intangibles, netos
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	25.326.608	1.724	25.328.332
Amortización	0	(83)	(83)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>25.326.608</b>	<b>1.641</b>	<b>25.328.249</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos Intangibles, netos
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	25.326.608	1.808	25.328.416
Amortización	0	(84)	(84)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>25.326.608</b>	<b>1.724</b>	<b>25.328.332</b>

## Clases de activos intangibles, neto (presentación)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (NETO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	25.326.608	25.326.608
Programas informáticos, neto	1.641	1.724
<b>TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>25.328.249</b>	<b>25.328.332</b>

## Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Derechos de concesiones	25.326.608	25.326.608
Programas informáticos	12.328	12.328
<b>TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>25.338.936</b>	<b>25.338.936</b>

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

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(10.687)	(10.604)
<b>TOTAL CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)</b>	<b>(10.687)</b>	<b>(10.604)</b>

La Sociedad no posee activos intangibles totalmente amortizados en uso.

## NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	Maquinarias y equipos, neto	Total propiedades, planta y equipo, neto
Movimientos en propiedades, planta y equipo (presentación)	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	975	975
Gastos por depreciación	(217)	(217)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>758</b>	<b>758</b>

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	Maquinarias y equipos, neto	Total propiedades, planta y equipo, neto
Movimientos en propiedades, planta y equipo (presentación)	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	1.192	1.192
Gastos por depreciación	(217)	(217)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>975</b>	<b>975</b>

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

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	758	975
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>758</b>	<b>975</b>

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

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	55.086	55.086
Otras propiedades, planta y equipos	27.372	27.372
<b>TOTAL CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)</b>	<b>82.458</b>	<b>82.458</b>

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

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (BRUTO)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, maquinarias y equipos	(54.328)	(54.111)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, otras propiedades, planta y equipos	(27.372)	(27.372)
<b>TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (PRESENTACIÓN)</b>	<b>(81.700)</b>	<b>(81.483)</b>

El cargo por depreciación de M\$ 217 al 31 de diciembre de 2013 (M\$ 217 al 31 de diciembre de 2012) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del Estado de Resultados.

Método utilizado para la depreciación de propiedad, plantas y equipos (vida o tasa):

ESTIMACIÓN POR RUBRO, VIDA O TASA PARA:	Determinación de base de cálculo de depreciación o deterioro	Vida o tasa mínima (años)	Vida o tasa máxima (años)
Maquinaria y equipos	Lineal sin valor residual	4	10
Otras propiedades, plantas y equipos	Lineal sin valor residual	2	6

Los activos que se encuentran en funcionamiento y que están totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2013, ascienden a M\$ 54.543.

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

La Sociedad no posee bienes disponibles para la venta.

La Sociedad no posee bienes en arriendo.

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

### NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2013	31-12-2012
<b>CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>	M\$	M\$
Construcciones	16.535.945	18.566.997
Otros pasivos financieros	2.002.698	1.895.153
Pérdidas fiscales	9.130.385	7.417.228
Propiedad planta y equipos	164	159
Provisión por mantenimiento mayor	327.037	311.735
Otros pasivos corrientes	18.882	0
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>28.015.111</b>	<b>28.191.272</b>

PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2013	31-12-2012
<b>CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	23.320.534	22.903.604
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	5.065.322	5.065.322
Activos intangibles identificables	328	345
Cuentas por cobrar MOP	519.321	806.011
Obligaciones financieras, no corriente	273.476	289.226
<b>TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>29.178.981</b>	<b>29.064.508</b>

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

PRESENTACIÓN REALIZADA POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2013	31-12-2012
<b>DETALLE DE LOS COMPONENTES GENERADOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	28.015.111	28.191.272
Total Pasivo por impuestos diferidos	29.178.981	29.064.508
<b>PASIVO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.163.870</b>	<b>873.236</b>

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

### 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	Corrientes	No Corrientes	Total
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	535.824	27.479.287	28.015.111
Pasivo por impuestos diferidos	535.824	28.643.157	29.178.981

### 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	Corrientes	No Corrientes	Total
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	858.112	27.333.160	28.191.272
Pasivo por impuestos diferidos	858.112	28.206.396	29.064.508

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	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	290.634	377.703
<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS</b>	<b>290.634</b>	<b>377.703</b>

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

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO, TASA LEGAL	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	424.486	450.902
C.M. pérdidas tributarias ejercicios anteriores	(176.978)	(117.982)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y otros	43.126	(309.889)
Efecto aumento tasa impuesto 1° categoría <sup>(1)</sup>	0	354.672
<b>TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>290.634</b>	<b>377.703</b>

(1) Efecto causado por las modificaciones a la Ley de impuesto a la Renta, respecto a la tasa aplicada a las rentas correspondientes a 1° categoría (ver Nota 27 letra B).

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

EFECTOS APLICADOS	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	20,00%	20,00%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(8,34%)	(5,23%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	2,03%	1,99%
<b>TASA IMPOSITIVA MEDIA EFECTIVA</b>	<b>13,69%</b>	<b>16,76%</b>

## NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras <sup>(1)</sup>	3.825.561	4.132.747
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado <sup>(2)</sup>	(82.516)	0
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>	<b>3.743.045</b>	<b>4.132.747</b>

  

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras <sup>(1)</sup>	93.132.358	94.254.905
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado <sup>(2)</sup>	(1.284.864)	(1.446.132)
<b>TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>	<b>91.847.494</b>	<b>92.808.773</b>

(1) 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 de diciembre de 2013 por intereses devengados ascienden a M\$ 2.703.014 (M\$ 3.041.695 al 31 de diciembre de 2012) y la deuda capital asciende a M\$ 94.254.905 (M\$ 95.345.957 al 31 de diciembre de 2012) y se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN ASOCIADOS A DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>DEUDA DE CAPITAL POR TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
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
<b>AMORTIZACIÓN POR TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
Tramo A	(709.536)	(2.141.262)	(319.926)	(3.170.724)
Tramo C	(1.616)	(4.879)	(728)	(7.223)
Tramo D1	(1.510.190)	(4.557.510)	(680.938)	(6.748.638)
Subtotal amortización por tramos de construcción	(2.221.342)	(6.703.651)	(1.001.592)	(9.926.585)
<b>TOTAL DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>21.092.072</b>	<b>63.652.512</b>	<b>9.510.321</b>	<b>94.254.905</b>

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

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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Obligaciones con instituciones financieras, corrientes

R.U.T.	Institución Financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa		Vencimiento	31-12-2013	31-12-2012
					Nominal	Tasa efectiva		M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	semestral	7,12%	7,50%	20-01-2014	856.073	924.814
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semestral	7,12%	7,50%	20-01-2014	2.583.489	2.790.939
97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	semestral	7,12%	7,50%	20-01-2014	385.999	416.994
<b>TOTAL</b>								<b>3.825.561</b>	<b>4.132.747</b>

Obligaciones con instituciones financieras, no corrientes

R.U.T.	Institución Financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa de Interés	Vencimientos			31-12-2013	31-12-2012
						hasta 3 años	de 3 años a 5 años	mas de 5 años	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	semestral	7,12%	502.400	797.365	19.541.108	20.840.873	21.092.075
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semestral	7,12%	1.516.164	2.406.320	58.971.946	62.894.430	63.652.511
97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	semestral	7,12%	226.530	359.528	8.810.997	9.397.055	9.510.319
<b>TOTAL</b>								<b>93.132.358</b>	<b>94.254.905</b>	

## NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	145.804	50.119
<b>TOTAL</b>	<b>145.804</b>	<b>50.119</b>

Este rubro está compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios.

## NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A. <sup>(1)</sup>	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	552.736	208.444
Grupo Costanera S.p.A. <sup>(2)</sup>	76.496.130-7	Chile	Accionista	\$	302.620	336.419
<b>TOTAL</b>					<b>855.356</b>	<b>544.863</b>

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes.

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. <sup>(2)</sup>	76.496.130-7	Chile	Accionista	\$	19.350.605	18.859.571
<b>TOTAL</b>					<b>19.350.605</b>	<b>18.859.571</b>

(1) Este monto corresponde al contrato por prestación de servicios rutinarios suscritos por la Concesionaria con Gestión Vial S.A.

(2) Ver Nota 29 letra A.

## NOTA 17 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Provisión Túnel Montegordo <sup>(1)</sup>	10.013.492	9.475.765
Provisión reparaciones futuras, no corriente <sup>(2)</sup>	1.635.182	1.558.677
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES</b>	<b>11.648.674</b>	<b>11.034.442</b>

(1) Bajo este concepto se procedió a registrar, el pasivo por la construcción del Túnel Montegordo, de acuerdo a las Bases de Licitación. Se reconocen en resultados los intereses por esta obligación (ver Nota 30).

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

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Cambios en provisiones (presentación):		
Saldo inicial	1.558.677	1.095.145
Incremento (decremento) por variación en unidades de reajuste	18.056	31.058
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) <sup>(3)</sup>	284.334	347.329
Incremento (decremento) en provisiones existentes (interés) <sup>(3)</sup>	66.352	85.145
Provisión utilizada	(292.237)	0
<b>Sub-total cambio en provisiones</b>	<b>76.505</b>	<b>463.532</b>
<b>Total provisión reparaciones futuras</b>	<b>1.635.182</b>	<b>1.558.677</b>

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

## NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Otros acreedores	19.382	25.782
<b>Total Otros pasivos no financieros, corrientes</b>	<b>19.382</b>	<b>25.782</b>

## NOTA 19 - ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

El capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, 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 2013	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
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>

Acciones ordinarias y preferentes al 1 de enero de 2012	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
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>	<b>18.500</b>

La distribución de las acciones se divide entre dos accionistas:

Accionistas	Acciones pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera S.p.A.	18.481	99,897%
Gestión Vial S.A.	19	0,103%
<b>TOTAL</b>	<b>18.500</b>	<b>100%</b>

## NOTA 20 - OTRAS RESERVAS

Durante los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

## NOTA 21 - RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

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

RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)	31-12-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Saldo inicial	6.057.438	4.180.633
Resultado del período	1.831.795	1.876.805
<b>TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>7.889.233</b>	<b>6.057.438</b>

En relación a la circular de la SVS N° 1945, la Sociedad determinó que el efecto de los ajustes de primera adopción a NIIF, para efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable, se encuentran realizados y se reflejarán como resultados acumulados.

De acuerdo a lo señalado en la Nota 2 N° 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 previsto la distribución de dividendos hasta el año 2015.

## NOTA 22 - 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	
	01-01-2013 al 31-12-2013	01-01-2012 al 31-12-2012
<b>INGRESOS POR PEAJE</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Manual <sup>(1)</sup>	8.061.192	6.456.190
<b>TOTAL INGRESOS POR PEAJE</b>	<b>8.061.192</b>	<b>6.456.190</b>
Ingresos por IMG - Subsidio Contingente <sup>(2)</sup>	2.556.921	3.986.945
Ingresos Comerciales <sup>(3)</sup>	165.867	239.106
Otros Ingresos	19.149	9.917
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>10.803.129</b>	<b>10.692.158</b>
Peajes imputados a Activos Financieros <sup>(4)</sup>	(8.500.606)	(8.359.331)
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.302.523</b>	<b>2.332.827</b>

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

(2) Ver Nota 8, N° 2 y 3.

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

(4) Ver Nota 9 b).

## NOTA 23 - OTROS GASTOS POR NATURALEZA

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

OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Costo por servicio de explotación y conservación Autopista <sup>(1)</sup>	1.543.682	1.492.994
Costos directos de Operación	324.181	323.858
Costos por seguros	308.669	357.489
Costos directos de administración	274.070	276.382
Costos asociados fondo reparaciones futuras <sup>(2)</sup>	284.334	347.329
<b>TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA</b>	<b>2.734.936</b>	<b>2.798.052</b>

(1) Este rubro se compone por la mantención y prestación de servicios, que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial S.A.

(2) Ver Nota 17 N° 2.

## NOTA 24 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

INGRESOS FINANCIEROS	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	331.472	321.756
Interés generado activo Financiero CINIIF 12 <sup>(1)</sup>	8.238.232	8.140.543
Otros intereses financieros <sup>(2)</sup>	30.351	164.453
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>8.600.055</b>	<b>8.626.752</b>

(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 9).

(2) Corresponde al monto generado por los intereses asociados a cuentas por cobrar con inmobiliarias según las Bases de Licitación (Ver Nota 8 N° 4).

## NOTA 25 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

COSTOS FINANCIEROS	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Interés préstamo vinculado empresas relacionadas <sup>(1)</sup>	1.216.429	1.268.322
Interés generados Provisión Túnel Montegordo <sup>(2)</sup>	338.722	322.537
Interés generados fondo reparaciones futuras <sup>(3)</sup>	66.352	85.145
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras	6.584.002	6.906.501
Comisiones y otros gastos financieros	32.712	34.393
<b>TOTAL COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>8.238.217</b>	<b>8.616.898</b>

(1) Ver Nota 29 letra A.

(2) Intereses asociados por la construcción del Túnel Montegordo, de acuerdo a lo indicado en las Bases de Licitación.

(3) Ver Nota 17 N° 2.

## NOTA 26 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	2.122.429	2.254.508
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos) (ver Nota 15)	(290.634)	(377.703)
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS</b>	<b>(290.634)</b>	<b>(377.703)</b>

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.630, que, entre otras materias, modificó la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecido en la Ley de Impuesto a la Renta, elevándola desde un 17% a un 20%, en forma permanente y aplicada en forma retroactiva a partir del 1° de enero de 2012, respecto del Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

En consecuencia, las rentas afectas al Impuesto de Primera Categoría, percibidas o devengadas a partir del año comercial 2012, cuyo impuesto debe declararse y pagarse, a partir del mes de enero del año 2013, y como regla general, durante el mes de abril de cada año, conforme a lo dispuesto en el inciso primero del artículo 69, de la LIR, se afectarán con una tasa de 20%.

## NOTA 27 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	Acumulado	
	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
	M\$	M\$
Activos y Pasivos Financieros Denominados en UF	2.193.305	2.710.180
<b>TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE</b>	<b>2.193.305</b>	<b>2.710.180</b>

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

## NOTA 28 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta las siguientes 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" que se compone 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	Vencimiento
Etapa de explotación	23-01-2009	Banco de Chile	200.000	27-01-2014
Etapa de explotación	28-04-2009	Banco de Chile	30.000	30-04-2014

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:

- Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública en primer, segundo y tercer grado constituida por la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
- Prenda de conformidad a la Ley cuatro mil doscientos ochenta y siete y prenda comercial de conformidad con el artículo ochocientos trece y siguientes del Código de

Comercio, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. de su propiedad a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la Notaría de don Patricio Zaldívar Mackenna.

3. Fianza y Codeuda constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile S.A. y Autostrade Holding do Sur S.A. a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la Notaría de Santiago de don Patricio 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.

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) "Otogar cauciones o garantías sobre sus activos", salvo los Contratos de Garantía, sin el consentimiento por escrito de los Acreedores; y,
- i) "Abrir y mantener abiertas cuentas corrientes, vista, de depósitos o cualquier otra naturaleza", salvo las cuentas del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

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

No existen juicios u otras acciones legales de relevancia, en que se encuentre directamente involucrada la Sociedad, sin embargo existe un juicio de nulidad de derecho público, iniciado por la Ilustre Municipalidad de Huechuraba en contra de la COREMA, con la finalidad de que el tribunal declare la nulidad de la Resolución de Calificación Ambiental respecto de la modificación de trazado de la obra pública "Acceso Nororiente a Santiago". En el evento de dictarse un fallo adverso para la COREMA, podría verse afectada la Sociedad. A continuación, detalles del mismo:

JUICIOS CIVILES	DETALLES ASOCIADOS A LOS CASOS
JUICIO	Municipalidad Huechuraba y Corema (impacto ambiental dentro de la Autopista Concesionaria)
Tribunal	24° Juzgado civil de Santiago
Rol N°	735-2007
Materia	Nulidad de Derecho Público
Cuantía	Indeterminada
Estado	Al 31 de diciembre de 2013, se encuentra pendiente la vista del recurso de casación en el fondo interpuesto por la COREMA, ante la Excm. Corte Suprema, con la finalidad de que se revoque la sentencia apelada y en definitiva se rechace la demanda interpuesta.

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) Seguros:

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

Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto Asegurado
Ace Seguros S.A.	Todo riesgo bienes gísicos	30-06-2014	UF	5.108.000
Ace Seguros S.A.	Perjuicio por paralización	30-06-2014	UF	356.000
Penta Security S.A.	Responsabilidad civil	30-09-2014	UF	100.000

## NOTA 29 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

#### Estructura de las Sociedades Vinculadas:

AL 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. es controlada en un 99,897% por su accionista mayoritario Grupo Costanera S.p.A. y por un 0,103% por su accionista minoritario Gestión Vial S.A. A su vez Grupo Costanera S.p.A. es controlada por Autostrade dell'Atlantico S.r.L. e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

#### A) Préstamos entre partes relacionadas:

##### 1. Grupo Costanera S.p.A.

En referencia al préstamo por pagar que mantiene Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. con Grupo Costanera S.p.A. se informa lo siguiente:

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

Los fondos provenientes del Crédito Subordinado serían utilizados por el Deudor, única y exclusivamente, para: I) pagar las distintas sumas que dígan 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.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 se realiza la disolución de Inversiones Autostrade Chile Ltda. (ver Nota 1).

Las transacciones con esta sociedad se detallan a continuación:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe
							M\$
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial Préstamo D1R	22-06-2009	\$	10.474.900
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial Préstamo S2	03-12-2007	\$	7.460.479
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización Capital S2	17-01-2011	\$	(47.100)
SALDO DE CAPITAL ADEUDADO A LA FECHA							17.888.279
SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
							M\$
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	\$	725.396	20.513
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	\$	491.033	13.962
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo D1R	\$	(759.195)	0
Inv. Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	\$	0	716.838
Inv. Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Pago de Interés préstamo D1R	\$	0	(753.099)
Inv. Autostrade Chile Ltda.	76.053.403-K	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	\$	0	517.009

#### B) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

Gestión Vial S.A.

##### 1. Contrato de prestación de servicios de mantenimiento.

El 17 de julio de 2008, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. y Gestión Vial S.A. celebran un contrato de prestación de servicios para la explotación de la obra pública fiscal "Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago". El objeto del contrato, entre otros, es la prestación, por parte de Gestión Vial S.A. 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.

##### 2. Prestaciones de servicios extraordinarias:

A contar de diciembre de 2012, Gestión Vial S.A. ha realizado dentro del espacio concesionado trabajos relativos a reparaciones del plano inclinado denominado "Talud".

Adicionalmente, desde el año 2009, Gestión Vial S.A. entrega servicios a la Sociedad relacionados con mantenimiento, pavimentación, demarcación y reparaciones contempladas dentro de las actividades de la explotación de la carretera.

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

SOCIEDAD	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2013	31-12-2012
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varios y otros costos	\$	2.054.089	1.718.911
Gestión Vial S.A.	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	\$	(3.063.011)	(2.294.643)

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

En la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., 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 30 - CONTRATO DE CONCESIÓN

El contrato de Concesión de "Concesión Acceso Nor-Oriente 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 Concesionaria 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	Ingresos mínimos garantizados 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, por 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 Intermedios, se encuentran totalmente canceladas.

## NOTA 31 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\$ 6.433 al 31 de diciembre de 2013 (M\$ 22.732 al 31 de diciembre de 2012). 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 S.A.

## NOTA 32 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Con fecha 28 de enero de 2014, la Corte Suprema acogió el recurso de casación interpuesto por la COREMA en contra de la sentencia apelada en el juicio sobre Nulidad de Derecho Público, iniciado por la I. Municipalidad de Huechuraba en contra de la COREMA, individualizado en la letra c) de la Nota 28. Como consecuencia de lo anterior, se revocó la sentencia apelada y en definitiva se rechazó la demanda, ya señalada.

Entre el 1° de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente los saldos e interpretaciones de los mismos.

# ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

## 1.- ANÁLISIS SITUACIÓN FINANCIERA

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

A partir de diciembre de 2010, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. adoptó voluntariamente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

La Sociedad se encuentra en etapa de explotación de la Obra Pública Fiscal.

### LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2013, los valores de los índices del análisis razonado, se presentan comparados con los índices de registrados al 31 de Diciembre de 2012.

Los índices de liquidez corriente se sitúan en 3,1 al cierre del año 2013, comparados con el 3,3 en el año 2012, mostrando una disminución de la liquidez del orden de 4%, generada principalmente por la disminución de los Deudores comerciales (ver Notas 8, de los Estados Financieros).

La prueba defensiva se sitúa en un 0,21 en el año 2013 contra un 0,18 en el año 2012: Esta variación se debe al punto señalado anteriormente.

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 14.979.677 en el año 2013 versus M\$ 15.538.564 del año 2011, produciéndose una disminución que impacta al rubro Deudores Comerciales.

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 144.422.691 en el año 2013 versus M\$ 141.587.312 en el año 2012, produciéndose un aumento generado principalmente por la variación en la UF del Activo Financiero IFRIC 12 (ver Nota 9 de los Estados Financieros).

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 4.763.587 en el año 2013, contra M\$ 4.753.511 del año 2012, generándose una disminución de M\$ 10.076, producto de la amortización de obligaciones con instituciones financieras (ver Notas 14 de los Estados Financieros).

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 124.010.643 en diciembre 2013, contra M\$ 123.576.022 del año 2012, los que han disminuido en M\$ 434.621 principalmente por las amortizaciones de capital de Obligaciones Financieras.

Durante el 2013 y 2012 se realizaron el pagos por amortizaciones de capital de los préstamos contraídos con Banco Chile, Banco Security y Banco Bice, los que fueron otorgados, en gran parte, para financiar la construcción de la Autopista (ver Nota 14 de los Estados Financieros).

### ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2013 fue de 4,20 versus un 4,5 para el año 2012: La variación de debe al aumento de los resultados acumulados.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 3,70% para el año 2013 y 2012 mostrando un similar comportamiento durante ambos ejercicios.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 96 % de la deuda total para el año 2013 y 2012 mostrando un similar comportamiento durante ambos ejercicios.

En términos generales durante el 2013, la deuda con accionistas representa el 19 % de la deuda total, contra un 18, % en el 2012.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 10.216.090 para el año 2013 contra M\$ 10.785.053 del año 2012, variación generada principalmente por la disminución de los Deudores Comerciales.

### ACTIVIDAD

El índice de la rotación de las cuentas por pagar para el año 2013 es de un 3,9 contra un 10,8 en el 2012, presentando un promedio de 92 días de cancelación de las deudas contraídas para el año 2013 contra 33 días para el 2012. Esta variación es estacionaria.

## RESULTADOS Y RENTABILIDAD

La Sociedad reconoce en su Estado de Resultados por Naturaleza, bajo el rubro Ingresos de Actividades Ordinarias, operaciones generadas por Ingresos por peajes, Ingresos por Subsidio Contingente e Ingreso Mínimo Garantizado (IMG), Peajes Imputados Activo Financiero CINIIF 12 y otros ingresos de actividades ordinarias, (ver Nota 22 de los Estados Financieros).

Los Resultados antes de impuestos han disminuido de M\$ 2.254.508 en el año 2012, a M\$ 2.122.429 para el año 2013, producto principalmente de la variación en las unidades de reajuste.

Los Ingresos ordinarios se han visto disminuidos en un 1,30% pasando de M\$ 2.332.827 en el año 2012 a M\$ 2.302.523 para el año 2013, producto de la amortización en el activo financiero (ver Nota 22 de los Estados Financieros).

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos ha disminuido de un 96% en el año 2012 a un 92,% para el año 2013, variación generada principalmente por lo explicado en párrafo anterior.

La rentabilidad sobre el patrimonio durante el año 2013 es de 6,2 % por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 6,7% durante el año 2012.

La rentabilidad del activo es de \$ 0,0116 por cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de retorno \$ 0,7956 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 0,8418 para el año 2013 mientras en el año 2012 fue de \$ 0,8336.

El comportamiento de los tránsitos al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente (cantidades expresadas en miles de pasadas):

Tránsitos	2013	2012
Automóviles y camionetas	5.452	4.575
Buses y Camiones	59	49
Motocicletas	68	55
<b>TOTALES</b>	<b>5.579</b>	<b>4.679</b>

## 2.- ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS EN LA VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

## 3.- FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

Ver Nota 3 de los Estados financieros.

## 4.- ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 11.549.705 producto de la recaudación de peajes, el pago efectuado durante el 1° semestre del 2013 por la inmobiliaria Chamisero S.A. y por las obligaciones del MOP por IMG y Subsidio Contingente (ver Nota 8 de los Estados Financieros).

El flujo de Inversión presenta un saldo negativo de M\$ 2.682.516 producto de los traspasos de fondos de libre disponibilidad (pagos realizados por la inmobiliaria Chamisero S.A., IMG y Subsidio Contingente) a las cuentas de reservas de la Sociedad, estas se encuentran bajo los rubros de Otros activos financieros, corrientes y no corrientes (ver Notas 6 y 9 de los Estados Financieros).

El Flujo por Actividades de Financiamiento presenta una posición negativa de M\$ 8.694.595, producto principalmente por los pagos realizados a empresa relacionadas por los intereses del préstamo D1R, pago de intereses y amortización a capital de las obligaciones financieras con Bancos (ver Notas 14 y 16 de los Estados Financieros).

El incremento neto en el efectivo, antes del efecto de la tasa de cambio ha sido de M\$ 135.325. El saldo de efectivo al principio del período es de M\$ 842.858 y el monto total de efectivo al final del ejercicio es de M\$ 978.183.

## 5.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

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

Autopista Radial Nor-Oriente ha sido uno de los factores que ha facilitado el desarrollo Urbano de la zona en la que está inserta. El crecimiento de tráfico en el mediano plazo, estará vinculado a la expansión de proyectos inmobiliarios existentes y nuevos, en el sector de la provincia de Chacabuco, destacándose los más importantes: Piedra Roja, Chamisero, La Reserva y Santa Elena.

A continuación se describen los ratios financieros mencionados:

Tipo: Estado de Situación Financiera Clasificado y Estado de Resultados por Naturaleza.

Los principales indicadores financieros Son los siguientes.

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2013	31-12-2012
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente		3,1	3,3
Prueba Defensiva		0,2	0,2
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento		4,2	4,5
Capital de trabajo	M\$	10.216.090	10.785.053
Proporción corto plazo / Deuda total		3,7%	3,7%
Proporción largo plazo / Deuda total		96,3%	96,3%
Proporción Patrimonio / Deuda total		19,2%	18,3%
<b>ACTIVIDAD</b>			
Rotación cuentas por pagar		3,9	10,8
Rotación cuentas por pagar días		92	33
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio resultado de ejercicio / Patrimonio promedio		6,2%	6,7%
Rentabilidad del activo resultado de ejercicio / Activos promedio		0,01	0,01
Rentabilidad sobre ventas resultado de ejercicio / Ingresos ordinarios		0,80	0,80
Razón de resultado ordinarios ingresos / Costos		0,84	0,83
Rentabilidad resultado antes impuesto / Ingresos ordinarios		92,2%	96,6%
<b>RESULTADOS</b>			
Ganancia, antes de impuesto	M\$	2.122.429	2.254.508
Ingresos ordinarios	M\$	2.302.523	2.332.827
Ingresos Financieros	M\$	8.600.055	8.626.752
Costos Financieros	M\$	8.238.217	8.616.898
EBIDTA	M\$	-432.413	-465.225
EBITDA / Ingresos de explotación		-18,8%	-19,9%

<b>ACTIVOS M\$</b>	31-12-13	%
Activos corrientes	14.979.677	9,4%
Activos no corrientes	144.422.691	90,6%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>159.402.368</b>	

  

<b>PASIVOS M\$</b>	31-12-13	%
Pasivos corrientes	4.763.587	3,0%
Pasivos no corrientes	124.010.643	77,8%
Patrimonio	30.628.138	19,2%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>159.402.368</b>	

# DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

RAZÓN SOCIAL: SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NORORIENTE S.A.  
R.U.T.: 99.548.570-2

Los abajo firmantes en su calidad de Directores y Gerente General se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria y Estado de Situación Financiera Clasificado para el año 2013.



ROBERTO MENGUCCI  
Presidente  
R.U.T.: 0-E



MICHELE LOMBARDI  
Director  
R.U.T.: 0-E



MASSIMO SONEGO  
Director  
R.U.T.: 0-E



ALFREDO ERGAS  
Director  
R.U.T.: 9.574.296-3



ETIENNE MIDDLETON  
Director Suplente  
R.U.T.: 0-E



DIEGO SAVINO  
Gerente General  
R.U.T.: 14.492.093-7