
AUTOPISTA NORORIENTE

**MEMORIA ANUAL
2014**

CONTENIDOS_

1 - CARTA DEL PRESIDENTE_	3
2 - IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD_	5
3 - ESTRUCTURA DE PROPIEDAD_	9
Accionistas	9
Reseña de sus controladores	9
Cambios en la propiedad	9
4 - ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS_	11
5 - DESCRIPCIÓN DEL SECTOR / ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD_	15
Descripción del sistema de concesiones	15
Reseña histórica	15
Financiamiento	15
Datos del proyecto	18
Puesta en servicio de las obras	18
Proveedores	18
Marca	21
Riesgos del negocio	21
Seguros	21
6 - ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA_	23
Mantenimiento y explotación de la infraestructura	23
Planes de inversión	24
Número de tránsitos en el Acceso Nororiente a Santiago	24
Atención y servicios a usuarios	26
Política de dividendos	29
Utilidad distribuible	29
Información sobre filiales y coligadas	29
7 - HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS DURANTE EL AÑO 2014_	31
8 - ESTADOS FINANCIEROS 2014_	33

CAPÍTULO 01

CARTA DEL PRESIDENTE_

SEÑORES ACCIONISTAS_

Me complace presentar a ustedes la memoria anual de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A., para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Con el correr de los años, hemos establecido metas ambiciosas en Autopista Nororiental en cuanto a los estándares de seguridad, nivel de servicio y calidad en la atención a nuestros usuarios. Una evaluación del año 2014 nos deja muy conformes, ya que hemos, sin duda, alcanzado las exigentes metas que año a año nos hemos planteado.

Una mirada al año 2014 no puede dejar de hacer referencia a las reformas que fueron aprobadas durante el año y las que impulsa el actual gobierno para el resto de su mandato. Sin duda generaron, a comienzos de año, incertidumbre, la que con el correr de los meses y con la aprobación de las mismas, fue cediendo terreno. Esperamos que las reformas que están siendo formuladas, sean discutidas, consensuadas y aprobadas con miras a que el país pueda retomar con confianza la senda del crecimiento que venía experimentando y así mejorar la calidad de vida, el acceso a la educación y oportunidades de desarrollo para todos los chilenos en un país más inclusivo.

Nuestros accionistas están comprometidos con Chile, con el sistema de concesiones y en ese sentido con maximizar su contribución al país, apoyando el desarrollo sostenido y sustentable de la ciudad de Santiago y las regiones vecinas.

Por eso no puedo dejar de agradecerles el constante apoyo y confianza que han depositado en el Directorio que presido, factores sin los cuales no hubiera sido posible lograr los objetivos que nos trazamos.

Estamos confiados en que el año 2015 será muy positivo para el país y en particular para nuestra industria, y en este escenario los invito a revisar el contenido de esta memoria y sus documentos adjuntos.



Roberto Megucci
Presidente del Directorio



CAPÍTULO 02

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD_

NOMBRE_

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. (ex Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A.).

RUT_

99.548.570-2

DOMICILIO LEGAL_

General Prieto N°1.430, comuna de Independencia, ciudad de Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero.

DURACIÓN_

El plazo de duración de la Sociedad es indefinido, pero en ningún caso podrá ponerse término antes de transcurridos dos años contados desde la fecha de término de la Concesión de la obra pública fiscal "Concesión Acceso Nororiente a Santiago".

OBJETO_

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

CONSTITUCIÓN LEGAL_

"Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A." fue constituida con fecha 11 de febrero de 2004 por escritura pública, otorgada en la Notaría de Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto fue inscrito a fojas 4.665, N°3637, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004 y publicado en el diario oficial con fecha 17 de febrero de 2004.

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

MODIFICACIONES_

Por Junta Extraordinaria de Accionistas el 19 de agosto de 2004 se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco S.A. a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. Asimismo, se modificó en ella la duración del directorio pasando de tres a un año. Dicha junta extraordinaria de accionistas fue reducida a Escritura Pública con fecha 27 de agosto de 2004 en la Notaria de Santiago de Don Humberto Santelices Narducci, siendo publicado su extracto en el diario oficial el 2 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fojas 27.486 N° 20.410 del mismo año.

TIPO DE SOCIEDAD_

Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a la supervisión de la Superintendencia de Valores y Seguros, inscrita para tales efectos en el Registro de Entidades Informantes bajo el número de inscripción 102 con fecha 9 de mayo de 2010. (Nota: Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción número 845 en el Registro de Valores y paso a formar parte del Registro, ya citado).

AUDITORES EXTERNOS_

Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

DIRECCIONES COMERCIALES_

_Oficina Central: General Prieto N° 1.430, comuna de Independencia, Santiago Chile.

_Oficina Autopista Nororiente - Plaza de peaje Troncal Oriente Km. 11,200, comuna de Colina.

_Oficina Plaza de peaje Troncal Poniente Acceso Nororiente a Santiago Km. 15,500, comuna de Colina.

TELÉFONO_ 56 2 2412 3310

FAX_ 56 2 2412 3302

E-MAIL_ contacto@autopistanororient.cl

WEB SITE_ www.autopistanororient.cl ■







CAPÍTULO 03

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD_

El capital suscrito de la empresa al 31 de diciembre del 2014, se compone de 18.500 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre 2 accionistas de la siguiente manera: (derecha).

ACCIONISTAS_

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A. es controlada por Grupo Costanera S.p.A y Gestión Vial S.A., siendo la constitución del accionista mayoritario la siguiente: (derecha).

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

RESEÑA DE SUS CONTROLADORES_

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

Atlantia S.p.A es una sociedad italiana, líder mundial en sistemas electrónicos de peaje de flujo libre, soluciones de automatización de aeropuertos, sistemas de control de tráfico para carreteras y sistemas de información de tráfico, y en la operación de más de 5.000 km de autopistas ubicadas en Italia, Brasil, Chile, Polonia e India, que registran un flujo diario de más de 5 millones de usuarios. Es también el operador del sistema aeroportuario de Roma, Fiumicino y Ciampino, cuyo tráfico supera los 42 millones de pasajeros cada año.

La compañía se cotiza en la bolsa de Milán y forma parte del índice S & P/MIB, con una capitalización de mercado de aproximadamente € 16 mil millones al 31 de diciembre de 2014.

Por su parte, Canadian Pension Plan Investment Board es una organización administrada en forma independiente del Plan de Pensiones de Canadá (CPP), por profesionales altamente calificados, quienes contribuyen

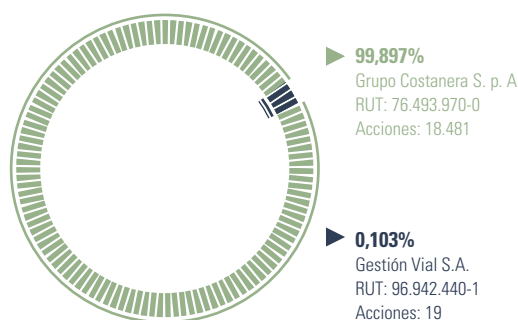
a mantener las pensiones futuras de 18 millones de canadienses. Su rol es maximizar la rentabilidad del Fondo CPP, sin tomar riesgos indebidos. Al 31 de diciembre de 2014, el fondo CPP asciende a US\$ 238,8 mil millones.

CAMBIOS EN LA PROPIEDAD_

La propiedad accionaria de la Sociedad Concesionaria Costanera Norte no registró cambios durante el ejercicio 2014. ■

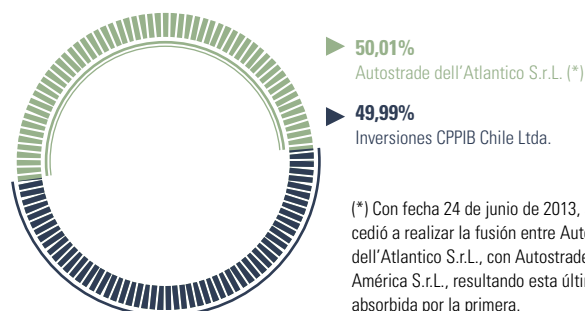
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD_

COSTANERA NORTE S.A.



ACCIONISTAS Y CONTROLADORES_

GRUPO COSTANERA S.p.A.

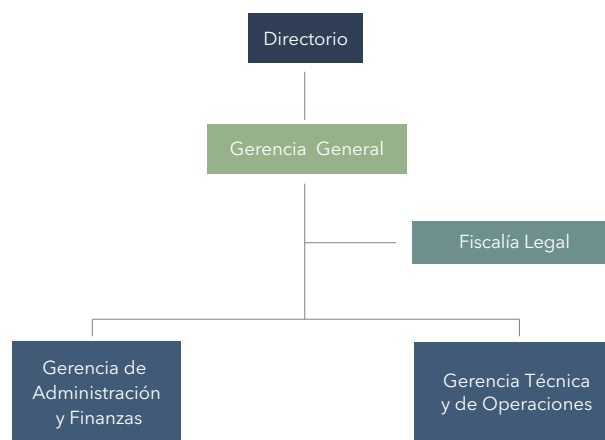


(*) Con fecha 24 de junio de 2013, se procedió a realizar la fusión entre Autostrade dell'Atlantico S.r.L., con Autostrade Sud América S.r.L., resultando esta última absorbida por la primera.



CAPÍTULO 04

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS_



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

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2014 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

NOMBRE	CALIDAD	NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN
Michele Lombardi	Titular	Diego Savino	Gerente General	Economista
Roberto Mengucci	Titular	Juan Küster	Gerente Técnico y de Operaciones	Ingeniero Civil
Massimo Sonogo	Titular	Carolina Escobar	Gerente de Administración y Finanzas	Ingeniero Comercial
Bruce Hogg	Titular	Patricia Vásquez	Fiscal	Abogado
Alfredo Ergas	Titular			
Pietro La Barbera	Suplente			
Giuseppe Natali	Suplente			
Michelangelo Damasco	Suplente			
Etienne Middleton	Suplente			
Andrew Alley	Suplente			

PERSONAL_

Al 31 de diciembre del año 2014, la compañía no cuenta con personal bajo su dependencia directa. La plana gerencial no tiene relación de dependencia con la Concesionaria.

REMUNERACIÓN PERCIBIDA POR CADA DIRECTOR_

Ninguna, ya que de conformidad a lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales, la actividad de los Directores no es remunerada. Asimismo, se informa que tampoco perciben ni han percibido ingresos por concepto de asesorías durante el año 2014 ni gastos de representación y viáticos.

REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS_

REMUNERACIÓN TOTAL	2013	2014
Costo (M\$)	0	0

PAGOS DE INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS A GERENTES Y EJECUTIVOS_

Durante el año 2014 no se hicieron pagos por este concepto.

PLANES DE INCENTIVO_

Al año 2014, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. no ha definido, para sus directores, administradores y/o ejecutivos, planes de incentivos, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros. ■







CAPÍTULO 05

DESCRIPCIÓN
DEL
SECTOR_ACTIVIDADES Y
NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONCESIONES_**

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente opera en el Sistema de Concesiones del Gobierno de Chile, bajo la supervisión del Ministerio de Obras Públicas. La Ley de Concesiones, promulgada en 1996, faculta la participación de capitales privados en el desarrollo de grandes obras de infraestructura pública y al Estado a entregar tales obras en concesión. De esta forma se puso en marcha el Programa de Concesiones Viales que permitió superar el gran déficit de infraestructura vial que había en el país hasta la década del '90. Actualmente, se impulsan nuevos proyectos en carreteras, aeropuertos, embalses, entre otros.

RESEÑA HISTÓRICA_

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

Recibió la Puesta en Servicio Provisoria del Sector Poniente en febrero de 2008 y, en marzo de 2009, la Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de las obras. Finalmente, recibió la Puesta en Servicio Definitiva en octubre de 2009.

FINANCIAMIENTO_

Con el objeto de financiar el Proyecto de Concesión Acceso Nororiente a Santiago, los accionistas han aportado el 100% del capital suscrito a la

Sociedad Concesionaria Nororiente S.A. por una suma de \$ 18.500.000.000. El cual se encuentra en su totalidad suscrito e integrado.

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

_Con Banco Chile, Banco Security y Banco Bice, un Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de Financiamiento, conjuntamente con los demás contratos de garantías que caucionan el financiamiento otorgado. Los Bancos otorgaron aperturas de financiamiento hasta el equivalente en pesos a UF 7.181.638.

_Con Itínere Chile S.A., un "Contrato de Apertura de Financiamiento, Subordinación y Prenda" mediante el cual se otorgó una apertura de financiación por hasta el equivalente en pesos a UF 1.076.000. El capital de estos créditos se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de enero de 2019, estipulándose cláusulas de reprogramación. Este crédito se subordina al pago de los préstamos otorgados por los Bancos. Con fecha 19 de junio del 2009 Itínere Chile S.A. cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.

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



Con fecha 21 de diciembre de 2012 Grupo Costanera SpA. pasó a ser la continuadora y sucesora legal de Inversiones Autostrade Chile Ltda., por ende, se constituyó en el nuevo accionista mayoritario de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiental S.A.

FUENTE DE FINANCIAMIENTO	IMPORTE EN UF AL 31-12-2014
Capital suscrito e integrado	923.329
Préstamos Grupo Costanera S.p.A. (Deuda Subordinada N°1)	434.931
Préstamos Grupo Costanera S.p.A. (Deuda Subordinada N°2)	377.608
Financiamiento Banco Chile - Banco Security y Banco BICE	3.866.165
Total	5.602.033

A continuación se detallan la apertura por tramo de los montos adeudados al 31 de diciembre del 2014 por el contrato de financiamiento como sus vencimientos.

DETALLE FINANCIAMIENTO BANCO CHILE - BANCO SECURITY Y BANCO BICE (TRAMO)	APERTURA LÍNEA DE CRÉDITO	IMPORTE EN UF AL 31-12-2014	MARGEN¹	VENCIMIENTO
A Construcción	3.931.184	3.639.669	0,75%	20-07-2031
C Intereses del Tramo A (Capitalización)	8.957	8.293	0,75%	20-07-2031
D1 Construcción	234.239	218.203	0,80%	20-07-2031
Total	4.174.380	3.866.165		

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

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

CUENTA DE RESERVA	IMPORTE EN UF AL 31-12-2014
Reserva Servicio de Deuda	112.439
Reserva Mantenimiento Mayor	140.520
Reserva Servicio de Deuda Tramo D1 y Tramo F	6.696
Total Saldo Cuentas de Reserva	259.655

Por su parte los bancos acreedores acreditaron la Recepción de las Obras, de tal manera que liberaron y alzaron la Garantía de Terminación otorgada por las Sociedades Atlantia y SIAS, alcanzando el proyecto de esa manera el "cumplimiento de proyecto" según se estipula en los contratos de financiamiento.

DATOS DEL PROYECTO_

El Proyecto de Concesión "Acceso Nororiente a Santiago" consta de dos sectores:

Sector Oriente

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

Sector Poniente

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

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

- _ Enlace Centenario compuesto de 13 ramales y lazos, con 7 estructuras principales.
- _ Viaducto Quebrada el Salto de 201 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 15 a los 19 metros de altura.
- _ Viaducto Bosques de Santiago de 270 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 20 a los 46 metros de altura.
- _ Viaducto Las Canteras de 141 metros para la vía Oriente - Poniente y de 151 metros para el sentido Poniente - Oriente.
- _ Túnel Manquehue II de 732 metros de longitud para la vía Oriente - Poniente y de 805 metros para la vía Poniente - Oriente (son dos túneles independientes uno del otro).
- _ Túnel Chamisero (ex Túnel Montegordo) de 1.533 metros para la vía Oriente - Poniente y de 1.609 metros para la vía Poniente - Oriente.

Adicionalmente, la Concesionaria deberá ejecutar las obras del segundo túnel Chamisero (ex Montegordo) en sentido Oriente - Poniente, cuando se cumplan cualquiera de las tres condiciones siguientes:

- a) Cuando los resultados de las mediciones de flujos de vehículos equivalentes de cualquier calzada, sean igual o superior a los 1.800 veh/calzada/hr durante 10 días cualquiera en un plazo no superior a 4 meses seguidos;
- b) Cuando el Valor Presente de los Ingresos (VPI) calculados de acuerdo a lo indicado en el artículo 1.7.6.1 de las Bases de Licitación sea igual o superior al menor valor entre UF 9.200.000 y el 80% de los Ingresos Totales de la Concesión (ITC);

c) Cuando hayan transcurrido 28 años de concesión, a partir de enero de 2004.

De acuerdo a las condiciones establecidas en las Bases de Licitación, se estima que la condición que gatillará la construcción del segundo túnel Chamisero es la mencionada en el literal c) anterior, es decir, en el año 2032.

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

PUESTA EN SERVICIO DE LAS OBRAS_

Las Puestas en Servicio tanto Provisorias como Definitivas que el MOP ha otorgado son las siguientes:

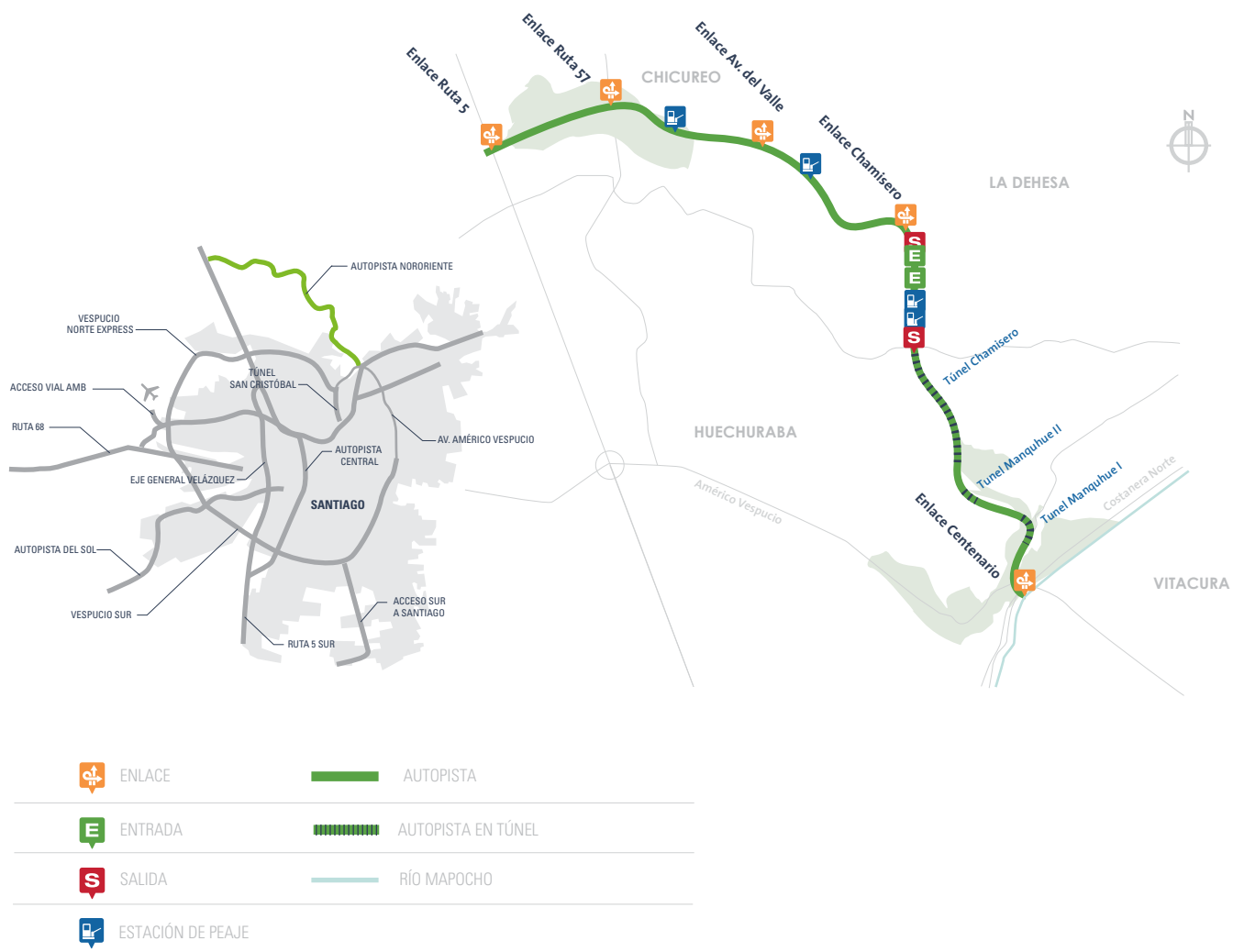
HITO	RESOLUCIÓN	FECHA
Puesta en Servicio Provisoria Sector Poniente	DGOP N° 379	06-02-2008
Puesta en Servicio Provisoria de la totalidad de la Obra	DGOP N° 993	06-03-2009
Puesta en Servicio Definitiva de la totalidad de la Obra	DGOP N° 4897	21-10-2009

PROVEEDORES_

Los principales proveedores de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. (incluidos en ellos a las sociedades relacionadas) en el ejercicio 2014 se individualizan en el siguiente cuadro (monto facturado):

PROVEEDOR	IMPORTE EN M\$
Gestión Vial S.A.	1.716.212
ACE seguros S.A.	335.376
Chilectra S.A.	181.598
Banco de Chile	28.063
Sociedad de inversiones y consultoría Quiz S.p.A.	22.141
Compañía de seguros generales Penta Security S.A.	19.839
Consultores en administración de pavimentos APSA Ltda.	18.414
Constructora Arne Ltda.	15.214
Constructora Asfalcura S.A.	12.935
Deloitte auditores y consultores Ltda.	10.896

MAPA DE LA AUTOPISTA_





MARCA_

Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. es dueña de las siguientes marcas, inscritas en el Registro de Marcas Comerciales del Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo:

MARCA	TIPO	N° SOLICITUD	FECHA SOLICITUD	N° REGISTRO	FECHA REGISTRO	CLASE	PAÍS
Nororient	Denominativa	666.061	11-03-2004	719.199	04-03-2005	37	Chile
Nororient	Denominativa	666.062	11-11-2004	730.499	03-08-2005	36	Chile
Nororient	Denominativa	666.063	11-11-2004	719.198	04-03-2005	35	Chile
Nororient	Denominativa	666.064	11-11-2004	719.197	04-03-2005	39	Chile
Nororient	Denominativa	666.065	11-11-2004	730.498	03-08-2005	43	Chile
Nororient	Denominativa	1.063.936	24-06-2013	1.093.575	06.05.2014	16	Chile

RIESGOS DEL NEGOCIO_

Inherentes a la actividad de la Concesión, los riesgos del negocio considerarán principalmente los siguientes aspectos:

Dependencia del proyecto respecto del desempeño económico de Chile_

Los ingresos de la Sociedad provienen fundamentalmente de los peajes, los niveles de tráfico y la utilización de la Autopista Nororient, están altamente correlacionados con el desempeño económico del país y el desarrollo inmobiliario de la zona.

Estimaciones de tráfico_

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

Riesgo tarifario_

El riesgo tarifario se encuentra cubierto por los mecanismos de actualización contemplados en las Bases de Licitación que establecen el reajuste por IPC y un crecimiento real de las tarifas de un 3,5% anual.

Riesgo de catástrofes, fuerza mayor, responsabilidad civil_

Este riesgo está controlado mediante seguros que protegen a la Sociedad ante eventos destructivos o demandas y reclamos de terceros.

SEGUROS_

Con el objeto de dar cumplimiento a las condiciones establecidas en las Bases de Licitación y tomar los resguardos para preservar a la Sociedad Concesionaria de posibles consecuencias económicas derivadas de eventuales siniestros, se ha contratado un programa de seguros con amplias coberturas según el siguiente cuadro. ■

CÍA. DE SEGURO	COBERTURA	VTO.	MONTO
ACE Seguros S.A.	Todo riesgo bienes físicos	31-12-15	UF 5.108.000
ACE Seguros S.A.	Perjuicio por paralización	31-12-15	UF 462.000
Penta Security S.A.	Responsabilidad civil	30-09-15	UF 75.000



CAPÍTULO 06

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN_

Y CONSERVACIÓN DE LA OBRA

MANTENIMIENTO Y EXPLOTACIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA_

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

Para el cumplimiento de estas tareas, la Sociedad cuenta con un Plan de Mantenimiento Integral que tiene como objetivo mantener en buen estado la estructura de las calzadas, su superficie de rodadura, bermas, puentes y túnel de la vía, equipamiento, instalaciones, sus obras complementarias y las obras anexas, para que las condiciones de seguridad y confort sean óptimas. En este sentido, los criterios y normas técnicas que se adopten en la elaboración y ejecución de dicho programa deben asegurar en todo momento y por el período que dure la Concesión de la vía, que ello se cumpla y

que, al final de la Concesión, se entregue una obra en condiciones de seguir siendo utilizada de acuerdo al estándar inicialmente establecido.

Los trabajos de conservación del camino involucran tres tipos: conservación rutinaria, conservación periódica y conservación diferida de acuerdo a lo estipulado en las bases de licitación.

Asimismo, la Sociedad Concesionaria cuenta con un Programa de Conservación, en el cual se desarrollan los siguientes tópicos:

- La política de conservación elegida con su justificación técnica, haciendo uso de los indicadores de pavimentos exigidos y los efectivamente medidos por el MOP.

- Un cronograma con las operaciones de conservación rutinarias, periódicas y diferidas, utilizando las denominaciones y unidades de medida definidas en el Catálogo de Conservación de Caminos del MOP y normativas vigentes de la Dirección de Vialidad. Para aquellos conceptos que no están definidos en este último documento, se aplican los propuestos por la Sociedad Concesionaria conjuntamente con estimaciones de las cantidades de obra a ejecutar.

El programa incluye también las obras de conservación de las instalaciones y servicios básicos especiales de la concesión, como también los puntos de cobro, túnel y otros.

Complementariamente a lo anterior, la Sociedad Concesionaria cuenta con otros Planes y Reglamento que se listan a continuación:

- _Reglamento de Servicio de la Obra
- _Plan de Gestión de Tráfico para la Etapa de Explotación
- _Plan de Prevención de Riesgos Accidentales para la Etapa de Explotación
- _Plan de Gestión Ambiental para la Etapa de Explotación
- _Plan de Medidas de Contingencias

Los servicios de explotación, operación y conservación de la autopista, son realizados por la empresa Gestión Vial S.A.

PLANES DE INVERSIÓN_

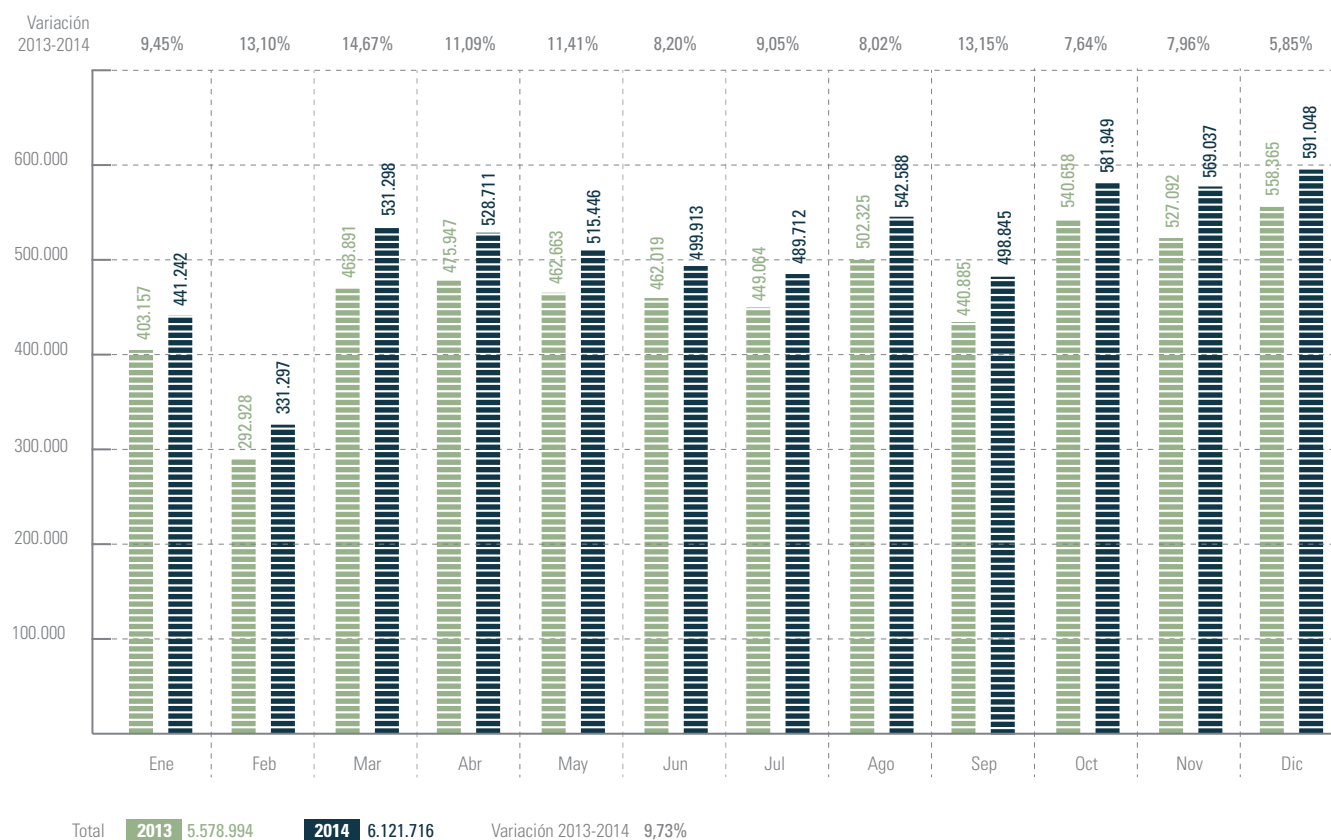
La sociedad ha firmado protocolos con el Ministerio de Obras públicas para estudiar la implementación de sistema de cobro de flujo libre (free flow). La Administración espera que durante el año 2015, se logren concretar los acuerdos que permitan modificar el contrato de concesión para incorporar dicha tecnología.

NÚMERO DE TRÁNSITOS EN EL ACCESO NORORIENTE A SANTIAGO_

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



NÚMERO DE TRÁNSITOS EN EL ACCESO NORORIENTE A SANTIAGO_



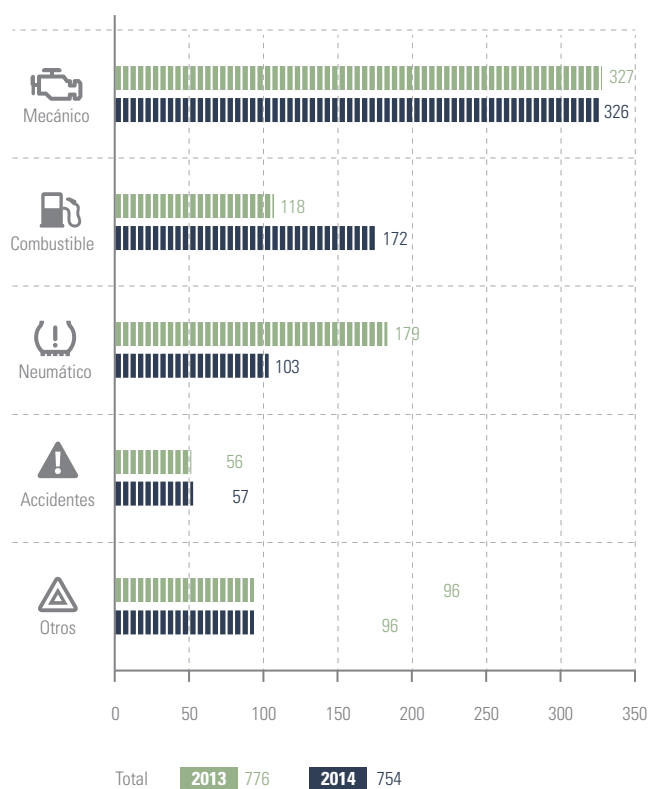
ATENCIÓN Y SERVICIOS A USUARIOS_

Seguridad Vial_

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

En caso de emergencia, el CCO coordina la acción con las grúas, ambulancias y equipos de rescate que brindan la atención a nuestros clientes. Durante el año 2014 se llevaron a cabo 754 atenciones a usuarios en la autopista por las siguientes causas:

MOTIVO DE LA ATENCIÓN EN RUTA_









POLÍTICA DE DIVIDENDOS_

Al 31 de diciembre 2014, la sociedad durante el ejercicio tuvo un resultado positivo equivalente a M\$ 7.173.431.-

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

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

Durante el año 2014 la sociedad no distribuyó dividendos.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE_

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

INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS_

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no cuenta con Subsidiarias, coligadas o inversiones en otras sociedades. ■



CAPÍTULO 07

HECHOS RELEVANTES_

OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2014

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad solamente registró el siguiente Hecho Esencial informado a la SVS:

Con fecha 22 de abril de 2014 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la que se la ratificación del actual Directorio para el nuevo período estatutario, quedando conformado de la siguiente manera:

TITULARES

Michele Lombardi
Roberto Mengucci
Massimo Sonogo
Bruce Hogg
Alfredo Ergas

SUPLENTE

Pietro La Barbera
Giuseppe Natali
Michelangelo Damasco
Etienne Middleton
Andrew Alley

El Directorio durará en sus funciones hasta la junta ordinaria de accionistas a tener lugar durante el primer cuatrimestre del año 2015, oportunidad en que se deberá renovar nuevamente de acuerdo a los estatutos de la Sociedad. ■

CONTENIDOS_

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES_	34	\$_ Pesos chilenos
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO_	35	M\$_ Miles de pesos chilenos
ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA_	37	UF_ Unidades de fomento
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO_	38	USD_ Dólares estadounidenses
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO_	39	IAS_ International Accounting Standards
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS_	40	IFRS_ International Financial Reporting Standards
Nota 1 - Información general	40	CINIIF_ Comité de Interpretación de las Normas
Nota 2 - Resumen de las de las principales políticas contables	41	Internacionales de Información Financiera
Nota 3 - Gestión del riesgo financiero	47	NIC_ Normas Internacionales de Contabilidad
Nota 4 - Estimaciones, juicios contables y cambio contable	48	NIIF_ Normas Internacionales de Información Financiera
Nota 5 - Instrumentos financieros	49	
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo	51	
Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	52	
Nota 8 - Otros activos financieros	53	
Nota 9 - Activos y pasivos por impuestos, corrientes	54	
Nota 10 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	54	
Nota 11 - Propiedades, plantas y equipo	55	
Nota 12 - Activos y pasivos por impuestos diferidos	57	
Nota 13 - Otros pasivos financieros	59	
Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	61	
Nota 15 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas	61	
Nota 16 - Otras provisiones	63	
Nota 17 - Otros pasivos no financieros	64	
Nota 18 - Acciones ordinarias y preferentes	64	
Nota 19 - Otras reservas	65	
Nota 20 - Resultados retenidos (utilidades acumuladas)	65	
Nota 21 - Ingresos de actividades ordinarias	65	
Nota 22 - Otros gastos, por naturaleza	66	
Nota 23 - Ingresos financieros	66	
Nota 24 - Costos financieros	66	
Nota 25 - Gasto por impuesto a las ganancias	67	
Nota 26 - Resultados por unidades de reajuste	67	
Nota 27 - Contingencias	68	
Nota 28 - Contrato de concesión	70	
Nota 29 - Medio ambiente	71	
Nota 30 - Hechos posteriores a la fecha de reporte	71	
ANÁLISIS RAZONADO_	72	
DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD_	76	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de marzo de 2015. Santiago, Chile

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 02 a los estados financieros. La Administración también es responsable por 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 base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 financiero están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero 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 SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, 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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 02.

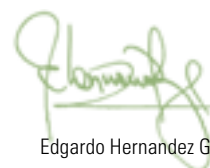
BASE DE CONTABILIZACIÓN

Tal como se describe en Nota 02 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 02. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

OTROS ASUNTOS

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 26 de marzo de 2014, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Deloitte.



Edgardo Hernandez G.

R.U.T.: 7.777.218 - 9

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVOS CORRIENTES		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.322.566	978.183
Otros activos financieros, corrientes	8 - 5	10.241.556	8.195.324
Otros activos no financieros, corrientes		825.754	781.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 - 5	1.623.041	4.697.686
Activos por impuestos corrientes, corrientes	9	249.401	326.860
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		14.262.318	14.979.677
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		14.262.318	14.979.677
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	8 - 5	126.028.517	119.093.684
Otros activos no financieros, no corrientes		1.927.823	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	25.328.165	25.328.249
Propiedades, planta y equipo	11	1698	758
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		153.286.203	144.422.691
TOTAL DE ACTIVOS		167.548.521	159.402.368

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	Notas	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	13 - 5	3.116.074	3.743.045
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14 - 5	128.110	145.804
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	15 - 5	966.493	855.356
Otras provisiones, corrientes	16	54.506	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	0	19.382
PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA		4.265.183	4.763.587
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		4.265.183	4.763.587
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13 - 5	90.811.505	91.847.494
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15 - 5	19.774.294	19.350.605
Otras provisiones, no corrientes	16	12.481.168	11.648.674
Pasivo por impuestos diferidos	12	4.319.716	1.163.870
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		127.386.683	124.010.643
TOTAL PASIVOS		131.651.866	128.774.230
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	22.738.905	22.738.905
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	13.157.750	7.889.233
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		35.896.655	30.628.138
PATRIMONIO TOTAL		35.896.655	30.628.138
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		167.548.521	159.402.368

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
GANANCIA (PÉRDIDA)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	2.447.200	2.302.523
Gasto por depreciación y amortización		(387)	(301)
Otros gastos, por naturaleza	22	(2.515.759)	(2.734.936)
GANANCIA (PÉRDIDA), DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		(68.946)	(432.714)
Ingresos financieros	23	8.898.903	8.600.055
Costos financieros	24	(6.587.106)	(8.238.217)
Resultados por unidades de reajuste	26	6.181.511	2.193.305
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		8.424.362	2.122.429
Gasto por impuestos a las ganancias	12-25	(1.250.931)	(290.634)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		7.173.431	1.831.795
GANANCIA (PÉRDIDA)		7.173.431	1.831.795
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.173.431	1.831.795
GANANCIA (PÉRDIDA)		7.173.431	1.831.795
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		387,753	99,016
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		387,753	99,016
GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		387,753	99,016
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		387,753	99,016
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		7.173.431	1.831.795
RESULTADO INTEGRAL		7.173.431	1.831.795
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A :			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		7.173.431	1.831.795
RESULTADO INTEGRAL		7.173.431	1.831.795

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.717.160	12.466.511
Otros cobros por actividades de operación	362.447	2.157.046
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.305.580)	(2.541.051)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(394.017)	(280.983)
Otros pagos por actividades de operación	(166.711)	(251.818)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN	10.213.299	11.549.705
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(22.326)	(55.592)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	15.348	18.323
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	10.206.321	11.512.436
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(2.388.516)	(2.682.516)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.388.516)	(2.682.516)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Reembolsos de préstamos, Clasificados como actividades de financiación	(1.122.547)	(1.091.052)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(641.302)	(759.195)
Intereses pagados, Clasificados como actividades de financiación	(5.709.573)	(6.844.348)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(7.473.422)	(8.694.595)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	344.383	135.325
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	344.383	135.325
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	978.183	842.858
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO (NOTA 6)	1.322.566	978.183

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 01-01-2014	22.738.905	7.889.233	30.628.138	30.628.138
Saldo inicial reexpresado	22.738.905	7.889.233	30.628.138	30.628.138
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO				
RESULTADO INTEGRAL				
Ganancia (pérdida)	0	7.173.431	7.173.431	7.173.431
RESULTADO INTEGRAL	0	7.173.431	7.173.431	7.173.431
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	(1.904.914)	(1.904.914)	(1.904.914)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	0	(1.904.914)	(1.904.914)	(1.904.914)
TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	0	5.268.517	5.268.517	5.268.517
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31-12-2014	22.738.905	13.157.750	35.896.655	35.896.655

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. (en adelante también la “Sociedad”) 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 2 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fojas 27.486 N° 20.410 del año 2004.

La Sociedad se encuentra sujeta a la supervisión de la 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:

- a) Con fecha 31 de Marzo de 2009, Itínere Chile S.A. e Inversiones Autostrade Chile Ltda., suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itínere Chile S.A. vende, cede y transfiere a Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. representativas del 99,897% de su capital accionario. Con fecha 19 de Junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscripto entre Itínere 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%.
- b) 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%.
- c) 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	Accionista	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	Porcentaje 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.	99%
	Canada Pension Plan Investment Board	1%

Se hace presente que con fecha 24 de junio de 2013, se produjo la fusión entre Autostrade dell'Atlantico 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 2014, 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 periodo terminado al 31 de diciembre de 2014.

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 2013; el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan comparados al periodo terminado al 31 de diciembre de 2013.

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, excepto en aquellas materias en donde la Superintendencia de Valores y Seguros haya instruido en forma contraria. Ver Nota 4, Estimaciones, Juicios y Cambios Contables.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados para su ingreso a la SVS, en la Sesión de Directorio de fecha 30 de marzo de 2015.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los presentes estados financieros, se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. Los Estados Financieros de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés) y han incorporado las indicaciones recibidas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 4 de Estimaciones, Juicios y Cambios Contables.

2.1. BASES DE PREPARACIÓN

La administración de la Sociedad declara que estos estados financieros al 2014 y 2013 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, excepto en aquellas materias en donde la Superintendencia de Valores y Seguros haya instruido en forma contraria. Ver Nota 4 de Estimaciones, Juicios y Cambios Contables para el año 2014.

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

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

Los movimientos de estas inversiones en el Estado de Flujos de efectivo se presentan en "Importes procedentes de otros activos a largo plazo".

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

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

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

La Sociedad presenta su Flujo de Efectivo bajo el método directo.

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

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

2.2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

2.3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones y saldos

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

MONEDA	31-12-2014	31-12-2013
Dólar estadounidense (\$/US\$)	606,75	524,61
Euro (\$/€)	738,05	724,30
Unidad de Fomento (\$/UF)	24.627,10	23.309,56

2.4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

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

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

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

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

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

2.5 ACTIVOS INTANGIBLES

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

Tal como se explica en la Nota 2.11, en la aplicación de la mencionada interpretación, la administración ha concluido que, dadas las características del acuerdo de concesión para la recuperación de la inversión en esta infraestructura (Nota 28), la Sociedad tiene tanto un activo financiero asociado a los importes garantizados por el estado como un activo intangible que representa su derecho a efectuar cargos a los usuarios de la infraestructura por el servicio prestado.

Programas informáticos

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

2.6 COSTOS POR INTERESES

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

2.7 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

2.8 ACTIVOS FINANCIEROS

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

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor justo más los costos de la transacción a valor razonable, que afecten resultados.

Las inversiones se dan de baja cuando el derecho a recibir flujos de efectivo ha vencido o se ha transferido, y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

(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 resultado 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 devengado de las condiciones pactadas.

2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

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

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

2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

2.11 ACUERDO DE CONCESIÓN

La Concesión se encuentra dentro del alcance de CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”. Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada como propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

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

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 Sociedad 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 valorizan por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo, cuando éstas poseen una antigüedad considerable.

2.13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

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

2.14 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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 originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 4).

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

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

Con excepción de lo señalado en la nota 12, la variación en los impuestos diferidos del periodo son reconocidos en resultado del ejercicio.

2.15 PROVISIONES

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

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

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

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

Dado que las provisiones se valorizan con la mejor estimación del desembolso futuro, que la Sociedad tiene al cierre del ejercicio, cuando el efecto financiero producido por el descuento de flujos futuros de desembolsos sea significativo, el importe de la provisión se calcula como el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

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

2.16 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

a) Ingresos por actividades ordinarias

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

La Sociedad 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 y es la junta de accionista quien determina anualmente su aplicación.

2.18 MEDIO AMBIENTE

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

2.19 PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para el período financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

NORMAS Y ENMIENDAS	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
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
Enmienda NIC 19	Beneficio a los empleados	01-07-2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012	Mejoras a seis NIIF	01-07-2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013	Mejoras a cuatro NIIF	01-07-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2014, 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	01-01-2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	01-01-2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos de clientes	01-01-2017
Enmienda NIIF 11	Adquisición por participación en operación conjuntas	01-01-2016
Enmienda NIC 16 - NIC 38	Aclaración métodos aceptables de depreciación y amortización	01-01-2016
Enmienda NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	01-01-2016
Enmienda NIIF 10 - NIC 28	Venta activos entre Inversionista y Asociada o Negocio Conjunto	01-01-2016
Enmienda NIC 1	Iniciativa de Revelación	01-01-2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014	mejoras a cuatro NIIF	01-07-2016

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.

2.20 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS

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

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

2.21 GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora, por el número de acciones ordinarias suscritas y pagadas al cierre de cada 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 5.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 13 se detallan los vencimientos de las principales obligaciones.

3.2 GESTIÓN DEL RIESGO DEL CAPITAL

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos en esta materia son, mantener una estructura adecuada de deuda/capital, de manera de entregar retornos adecuados a sus accionistas, facilitar la operación del negocio de acuerdo a los estándares exigidos por el contrato de concesión y las leyes vigentes aplicables, mantener la capacidad para hacer frente a nuevos compromisos, creando valor para sus accionistas.

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

La Sociedad administra su estructura de capital de forma tal que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

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

3.3 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD PARA CADA TIPO DE RIESGO DE MERCADO

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

I) Riesgo de la tasa de interés. La Sociedad mantiene una estructura de 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 Sociedad en forma y tiempo, velando por la continuidad operacional de ésta.

La razón de endeudamiento presenta una relación respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2014 es de 3,67 comparado con un 4,20 para diciembre 2013, disminución generada producto de la no distribución de utilidades acumuladas.

NOTA 4 - ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIO CONTABLE

4.1 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES MÁS RELEVANTES

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

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

(a) Amortización 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, proyecta que estará bajo el margen de ingresos que garantiza el Estado hasta ese año.

(b) Provisión por mantención mayor

La Sociedad reconoce la obligación de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en el contrato de concesión. Esta provisión fue determinada en función de análisis técnicos que consideraron las especificaciones técnicas relativas al mantenimiento de la infraestructura y el desgaste normal según las proyecciones de tráfico. Al 31 de diciembre de 2013 los valores resultantes se registraron al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), plazo que estuvo dado en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.

A finales de 2013, la Administración revisó el criterio recabando información relevante que permite estimar las necesidades de mantención de pavimentos, demarcación, y electromecánica con mayor precisión, adicionalmente, se ha podido confirmar, que las actividades más relevantes (asociadas a la pavimentación) solo pueden llevarse a cabo durante los meses del verano para no interferir en la operación el resto del año. En esos dos meses solo se puede hacer una cantidad limitada de trabajos.

Tomando en consideración todo lo anterior, el área técnica reprogramó la ejecución de los servicios de mantención mayor, concluyendo que su ejecución tiende a proyectar costos de manera lineal hasta el fin de la concesión. En los planes de mantención revisados, el concepto de grandes ciclos de mantención que involucran desembolsos significativos a ser incurridos en determinados períodos es reemplazado por una estimación de gastos similar en cada año. Por este motivo, a partir del año 2014 la sociedad destina una porción del gasto anual se aplica a la provisión constituida y la otra porción se refleja como gasto de la operación.

(c) Estimación de tráfico

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

4.2. LITIGIOS Y OTRAS CONTINGENCIAS

La Administración de la Sociedad no tiene antecedentes de contingencias diferentes a las indicadas en la Nota 27, que pudiesen afectar de manera significativa el curso de sus negocios.

4.3 CAMBIO CONTABLE

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$ 1.904.914, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su Madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	1.623.041	0	1.623.041
Otros activos financieros, corrientes	323.927	0	9.917.629	10.241.556
Otros activos financieros, no corrientes	122.567.907	0	3.460.610	126.028.517
TOTAL	122.891.834	1.623.041	13.378.239	137.893.114

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	128.110	128.110
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	966.493	966.493
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	19.774.294	19.774.294
Otros pasivos financieros, corrientes	3.116.074	0	3.116.074
Otros pasivos financieros, no corrientes	90.811.505	0	90.811.505
TOTAL	93.927.579	20.868.897	114.796.476

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Mantenidos hasta su Madurez	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a tra- vés 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
TOTAL	116.602.669	4.697.686	10.686.339	131.986.694

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA, PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	Pasivos a costo amortizado con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 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
TOTAL	95.590.539	20.351.765	115.942.304

5.B) 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 Sociedad por recaudación que se encuentra por éstos y el Subsidio por Contingencia que paga a la Sociedad, con el objeto de aportar al financiamiento de las obras que son necesarias para la materialización del proyecto, y, ii) Las Inversiones Financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo Soberano (MOP)	1.551.707	4.626.410
Sin rating crediticio	71.334	71.276
TOTAL	1.623.041	4.697.686

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo Soberano (MOP)	323.927	285.499
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	9.917.629	7.909.825
TOTAL	10.241.556	8.195.324

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Riesgo Soberano (MOP)	122.567.907	116.317.170
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	3.460.610	2.776.514
TOTAL	126.028.517	119.093.684

La clasificación de Deudores comerciales, correspondientes a "Sin rating crediticio" corresponden a montos por cobrar a contratos con privados por concepto de arriendo de antenas de comunicaciones, dentro del espacio concesionado.

Ninguno de los activos clasificados como Otros activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se detalla a continuación:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja	990	389
Efectivo en banco	617.704	382.236
Fondos mutuos	703.872	595.558
TOTAL	1.322.566	978.183

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 2014 y de 2013, son los siguientes:

IMPORTE DE MONEDA DOCUMENTO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	1.322.566	978.183
TOTAL	1.322.566	978.183

La Sociedad no tiene otras transacciones que informar.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se detallan a continuación:

DEUDORES COMERCIALES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales	70.581	70.523
TOTAL DEUDORES COMERCIALES – NETO	70.581	70.523
DOCUMENTOS POR COBRAR	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP ⁽¹⁾	34.366	2.029.806
Ingreso Mínimo Garantizado ⁽²⁾	394.075	500.212
Subsidio Contingente ⁽³⁾	1.123.266	2.096.392
Otros Documentos por cobrar	753	753
TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO	1.552.460	4.627.163
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	1.623.041	4.697.686

(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", el cual corresponde al IVA de explotación. Además, en esta cuenta se registra al 31 de diciembre de 2013 el IVA por concepto de construcción por cobrar por un monto de M\$ 1.927.823, el cual se reclasifico al cierre del año 2014 al rubro de otros activos no financieros no corrientes.

(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 28).

(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 1.12.1.1 de las Bases de Licitación. Se establece como primer año calendario de explotación, aquel que comienza el 1° de enero del año en que hayan transcurrido 6 meses contados desde cuando se hubiere autorizado la última Puesta en Servicio Provisoria de los sectores Oriente y Poniente señalados en el artículo 1.3 de las citadas Bases, ver nota 28.

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales - neto	70.581	70.523
Documentos a cobrar - neto	1.552.460	4.627.163
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	1.623.041	4.697.686

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.

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

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

FONDOS MUTUOS	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Inversión fondos mutuos Banco de Chile	\$	13.378.239	10.686.339
TOTAL FONDOS MUTUOS (A)		13.378.239	10.686.339

ACTIVOS FINANCIERO (GENERADO BAJO APLICACIÓN MODELO MIXTO CINIIF 12)	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	323.927	285.499
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	122.567.907	116.317.170
TOTAL ACTIVO FINANCIERO CINIIF 12 (B)		122.891.834	116.602.669

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes		10.241.556	8.195.324
Otros activos financieros, no corrientes		126.028.517	119.093.684
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		136.270.073	127.289.008

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 cuentas de reserva que mantiene la Sociedad respecto a lo exigido en las Bases de Licitación:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Cuenta de Reserva Servicio de Deuda Porción D Uno y Porción F		164.894	204.870
Cuenta de Ingresos		6.983.693	4.275.082
Cuenta de Reserva Servicio de Deuda Préstamos		2.769.042	3.429.873
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente		323.927	285.499
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES		10.241.556	8.195.324

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Cuenta de Reserva Mantención Mayor	3.460.610	2.776.514
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	122.567.907	116.317.170
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	126.028.517	119.093.684

NOTA 9 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se detalla a continuación:

ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Remanente IVA crédito fiscal	249.401	326.860
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	249.401	326.860

NOTA 10 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Este rubro se compone principalmente por el intangible determinado bajo IFRIC 12 el cual se proyecta comenzará su amortización una vez 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 2014

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total activos intangibles, neto
	M\$	M\$	M\$
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)			
Saldo inicial	25.326.608	1.641	25.328.249
Amortización	0	(84)	(84)
SALDO FINAL	25.326.608	1.557	25.328.165

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (NETO)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	25.326.608	25.326.608
Programas informáticos, neto	1.557	1.641
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (PRESENTACIÓN)	25.328.165	25.328.249

CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Derechos de concesiones	25.326.608	25.326.608
Programas informáticos	12.328	12.328
TOTAL CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO (PRESENTACIÓN)	25.338.936	25.338.936

CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (BRUTO)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(10.771)	(10.687)
TOTAL CLASES DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS INTANGIBLES, (PRESENTACIÓN)	(10.771)	(10.687)

La Sociedad no posee activos intangibles totalmente amortizados en uso.

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Propiedades, planta y equipo	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 2014	758	758
Adiciones	1.243	1.243
Gastos por depreciación	(303)	(303)
SALDO FINAL	1.698	1.698

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Propiedades, planta y equipo	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)
SALDO FINAL	758	758

CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)

Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	1.698	758
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (PRESENTACIÓN)	1.698	758

CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)

Propiedad, Planta y Equipo (Neto)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	56.329	55.086
Otras propiedades, planta y equipos	27.372	27.372
TOTAL CLASES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO (PRESENTACIÓN)	83.701	82.458

CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (PRESENTACIÓN)

Propiedad, Planta y Equipo (Bruto)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Maquinarias y equipos	(54.631)	(54.328)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, Otras propiedades, planta y equipos	(27.372)	(27.372)
TOTAL CLASES DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DESAPROPIACIONES DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (PRESENTACIÓN)	(82.003)	(81.700)

El cargo por depreciación de M\$ 303 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 217 al 31 de diciembre de 2013) 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 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 2014, 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 12 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2014	31-12-2013
CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Construcciones	18.724.437	16.535.945
Otros pasivos financieros	2.957.849	2.002.698
Pérdidas fiscales	14.175.222	9.130.385
Propiedad planta y equipos	157	164
Provisión por mantenimiento mayor	422.041	327.037
Otros pasivos corrientes	21.243	18.882
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	36.300.949	28.015.111
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2014	31-12-2013
CONCEPTOS DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	33.101.235	23.320.534
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	6.838.184	5.065.322
Activos intangibles identificables	420	328
Cuentas por cobrar MOP	341.402	519.321
Obligaciones financieras, corriente	19.476	273.476
Obligaciones financieras, no corriente	319.948	0
TOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	40.620.665	29.178.981

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

PRESENTACIÓN REALIZADA POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2014	31-12-2013
DETALLE DE LOS COMPONENTES GENERADOS POR DIFERENCIAS TEMPORARIAS	M\$	M\$
Total Activos por impuestos diferidos	36.300.949	28.015.111
Total Pasivo por impuestos diferidos	40.620.665	29.178.981
PASIVO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.319.716	1.163.870

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

CLASIFICACIÓN POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-2014 No corrientes	31-12-2013 No corrientes
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	36.300.949	28.015.111
Pasivo por impuestos diferidos	40.620.665	29.178.981

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 01-01-2014 al 31-12-2014	Acumulado 01-01-2013 al 31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	1.250.931	290.634
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	1.250.931	290.634

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 01-01-2014 al 31-12-2014	Acumulado 01-01-2013 al 31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.769.116	424.486
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(546.453)	(176.978)
Cargo a resultados por impuestos diferidos y Otros	28.268	43.126
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	1.250.931	290.634

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

EFFECTOS APLICADOS	01-01-2014 al 31-12-2014	01-01-2013 al 31-12-2013
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	21,00%	20,00%
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales	(6,49%)	(8,34%)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	0,34%	2,03%
TASA IMPOSITIVA MEDIA EFECTIVA	14,85%	13,69%

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 52.500.824 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 45.651.925 al 31 de diciembre de 2013).

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

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

Régimen Parcialmente integrado, que aumenta gradualmente la tasa de impuesto a las empresas desde el año 2014 al 2018 del 20 al 27%. Mantiene la tasa de impuesto del 35% al accionista extranjero y permite al accionista pagar los impuestos en base a los retiros, utilizando como crédito el 65% del impuesto pagado por la empresa. Tratándose de un inversionista extranjero, con residencia en países que posean un convenio de doble tributación con Chile, podrá tomar como crédito el 100% del impuesto pagado por la empresa.

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad realizó los ajustes a los impuestos diferidos, aplicando el régimen que por defecto señala la ley, es decir, el régimen parcialmente Integrado.

El 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el oficio Circular 856, el que instruyó lo siguiente:

“No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS por sus siglas en inglés) N° 12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio”.

De acuerdo a lo señalado precedentemente, la sociedad con fecha 30 de septiembre de 2014 reconoció en patrimonio (y no en resultado del ejercicio como lo establecen las IAS 12) el efecto de la variación en la tasa de impuesto a la renta correspondiente a un cargo por M\$ 1.904.914 en el ítem resultados acumulados.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ⁽¹⁾	3.202.632	3.825.561
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ⁽²⁾	(86.558)	(82.516)
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	3.116.074	3.743.045
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ⁽¹⁾	92.009.811	93.132.358
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ⁽²⁾	(1.198.306)	(1.284.864)
TOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	90.811.505	91.847.494

(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 2014 por intereses devengados ascienden a M\$ 2.080.086 (M\$ 2.703.014 al 31 de diciembre de 2013) y la deuda capital asciende a M\$ 93.132.358 (M\$ 94.254.905 al 31 de diciembre de 2013) y se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN ASOCIADOS A DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
DEUDA DE CAPITAL POR TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN				
Tramo A	20.566.219	62.065.569	9.273.215	91.905.003
Tramo C	46.859	141.414	21.129	209.402
Tramo D1	2.700.336	8.149.181	1.217.569	12.067.086
SUBTOTAL CAPITAL POR TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN	23.313.414	70.356.164	10.511.913	104.181.491

**TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN ASOCIADOS A DEUDAS
CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
AMORTIZACIÓN POR TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN	M\$	M\$	M\$	M\$
Tramo A	(946.046)	(2.855.018)	(426.572)	(4.227.636)
Tramo C	(2.154)	(6.505)	(970)	(9.629)
Tramo D1	(1.524.340)	(4.600.210)	(687.318)	(6.811.868)
SUBTOTAL AMORTIZACIÓN POR TRAMOS DE CONSTRUCCIÓN	(2.472.540)	(7.461.733)	(1.114.860)	(11.049.133)
TOTAL DEUDAS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20.840.874	62.894.430	9.397.053	93.132.358

(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 C	% Capital Tramo D1	31-12-2013
20-01-2011	0,575%	0	0
20-07-2011	0,575%	1,150%	25,888%
20-01-2012	0,575%	0,575%	0,263%
20-07-2012	0,575%	0,575%	14,756%
20-01-2013	0,575%	0,575%	0,263%
20-07-2013	0,575%	0,575%	14,756%
20-01-2014	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2014	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2015	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2015	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2016	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2016	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2017	0,575%	0,575%	0,262%
20-07-2017	0,575%	0,575%	0,262%
20-01-2018	1,250%	1,250%	0,571%
20-07-2018	1,250%	1,250%	0,571%
20-01-2019	1,500%	1,500%	0,685%
20-07-2019	1,500%	1,500%	0,685%
20-01-2020	1,750%	1,750%	0,799%
20-07-2020	1,750%	1,750%	0,799%
20-01-2021	2,200%	2,200%	1,004%
20-07-2021	2,200%	2,200%	1,004%
20-01-2022	2,500%	2,500%	1,141%
20-07-2022	2,500%	2,500%	1,141%
20-01-2023	3,250%	3,250%	1,484%
20-07-2023	3,250%	3,250%	1,484%
20-01-2024	3,500%	3,500%	1,598%
20-07-2024	3,500%	3,500%	1,598%
20-01-2025	4,250%	4,250%	1,940%
20-07-2025	4,250%	4,250%	1,940%
20-01-2026	4,750%	4,750%	2,168%
20-07-2026	4,750%	4,750%	2,168%
20-01-2027	5,500%	5,500%	2,511%
20-07-2027	5,500%	5,500%	2,511%
20-01-2028	5,500%	5,500%	2,511%
20-07-2028	5,500%	5,500%	2,511%
20-01-2029	5,500%	5,500%	2,511%
20-07-2029	5,500%	5,500%	2,511%
20-01-2030	3,500%	3,500%	1,598%
20-07-2030	3,500%	3,500%	1,598%
20-01-2031	1,025%	1,025%	0,468%
20-07-2031	1,025%	1,025%	0,468%
TOTAL	100%	100%	100%

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

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, CORRIENTES

R.U.T.	Institución Financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa Nominal	Tasa efectiva	Vencimiento	31-12-2014	31-12-2013
								M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	semestral	4,93%	7,30%	20-01-2015	716.675	856.073
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semestral	4,93%	7,30%	20-01-2015	2.162.811	2.583.489
97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	semestral	4,93%	7,30%	20-01-2015	323.146	385.999
Total								3.202.632	3.825.561

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, NO CORRIENTES

R.U.T.	Institución Financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa Nominal	Vencimiento			31-12-2014	31-12-2013
						hasta 3 años	de 3 años a 5 años	más de 5 años		
									M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	\$	semestral	4,93%	502.400	1.201.552	18.885.721	20.589.673	20.840.873
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	semestral	4,93%	1.516.164	3.626.092	56.994.092	62.136.348	62.894.430
97.053.000-2	Banco Security	Chile	\$	semestral	4,93%	226.530	541.774	8.515.486	9.283.790	9.397.055
Total						2.245.094	5.369.418	84.395.299	92.009.811	93.132.358

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se detallan a continuación:

CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)	128.110	145.804
TOTAL	128.110	145.804

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

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

15.1) Los saldos de Cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	\$	730.301	552.736
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.496.130-7	Chile	Accionista	\$	236.192	302.620
Total					966.493	855.356

Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.496.130-7	Chile	Accionista	\$	19.774.294	19.350.605
Total					19.774.294	19.350.605

(1) 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.

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

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".

(2) En referencia al préstamo por pagar que mantiene Sociedad Concesionaria 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 digan relación con las Comisiones y otros gastos. II) Financiar el Contrato de Construcción de la Concesión y otros gastos de inversión, incluyendo el pago de los intereses que devenguen los Préstamos y el pago de los intereses que devenguen los Créditos Subordinados.

El capital del Crédito Subordinado se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de julio 2031

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

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

Sociedad	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

15.2) Transacciones entre entidades relacionadas.

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

Estructura de las Sociedades Vinculadas:

AL 31 de diciembre de 2014, 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:

Las transacciones con esta sociedad se detallan a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	\$	574.874	725.396
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	\$	423.689	491.033
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo D1R	\$	(641.302)	(759.195)

B) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

Gestión Vial S.A.

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	R.U.T.	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varios y otros costos	\$	1.727.712	2.054.089
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	\$	(1.577.923)	(1.794.693)

C) Remuneraciones del Personal clave de la Dirección:

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

NOTA 16 - OTRAS PROVISIONES

El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente ⁽²⁾	54.506	0
TOTAL OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES	54.506	0
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión Túnel Montegordo ⁽¹⁾	10.954.997	10.013.492
Provisión reparaciones futuras, no corriente ⁽²⁾	1.526.171	1.635.182
TOTAL OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	12.481.168	11.648.674

(1) Bajo este concepto se procedió a registrar, el pasivo por la construcción del Túnel Montegordo, de acuerdo a las Bases de Licitación firmadas con el MOP. Se reconocen en resultados los intereses por esta obligación (ver Nota 28).

(2) El saldo de las provisiones de reparaciones futuras corresponde al reconocimiento periódico de la obligación por parte de la Sociedad, de mantener y reparar la obra concesionada y mantener los estándares de calidad definidos en las Bases de Licitación, durante el período de vigencia del contrato de concesión. Esta provisión 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.

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	31-12-2014	31-12-2013
CAMBIOS EN PROVISIONES (PRESENTACIÓN):	M\$	M\$
Saldo inicial	1.635.182	1.558.677
Incremento (decremento) por variación en unidades de reajuste	0	18.056
Incremento (decremento) en provisiones existentes (dotación) ⁽³⁾	0	284.334
Incremento (decremento) en provisiones existentes (interés) ⁽³⁾	0	66.352
Provisión utilizada	(54.505)	(292.237)
SUB-TOTAL CAMBIO EN PROVISIONES	(54.505)	76.505
TOTAL PROVISIÓN REPARACIONES FUTURAS	1.580.677	1.635.182

(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 17 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se detallan a continuación:

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Otros acreedores	0	19.382
TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	0	19.382

NOTA 18 - ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES

El capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, 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 2014	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	18.500	18.500	18.500
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	18.500	18.500	18.500

ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES AL 1 DE ENERO DE 2013	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	18.500	18.500	18.500
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	18.500	18.500	18.500

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%
TOTAL	18.500	100%

NOTA 19 - OTRAS RESERVAS

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

NOTA 20 - RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)

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

RESULTADOS RETENIDOS (UTILIDADES ACUMULADAS)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	7.889.233	6.057.438
Resultado del período	7.173.431	1.831.795
Efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de 1 ^{ra} categoría ⁽¹⁾	(1.904.914)	0
TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	13.157.750	7.889.233

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 distribuable, 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.

(1) Ver Nota 4, Estimaciones, Juicios y Cambios Contables, Oficio Circular 856 de la SVS.

NOTA 21 - 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	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
INGRESOS POR PEAJE	M\$	M\$
Manual ⁽¹⁾	9.603.272	8.061.192
TOTAL INGRESOS POR PEAJE	9.603.272	8.061.192
Ingresos por IMG - Subsidio Contingente ⁽²⁾	1.468.293	2.556.921
Ingresos Comerciales ⁽³⁾	223.449	165.867
Otros Ingresos	26.559	19.149
TOTAL INGRESOS BRUTOS	11.321.573	10.803.129
Peajes imputados a Activos Financieros ⁽⁴⁾	(8.874.373)	(8.500.606)
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.447.200	2.302.523

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

(2) Ver Nota 7, Nro. 2 y 3.

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

(4) Ver Nota 8 letra b.

NOTA 22 - OTROS GASTOS, POR NATURALEZA

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

OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Costo por servicio de explotación y conservación Autopista ⁽¹⁾	1.643.983	1.543.682
Costos directos de Operación	338.861	324.181
Costos por seguros	255.949	308.669
Costos directos de administración	276.966	274.070
Costos asociados fondo reparaciones futuras ⁽²⁾	0	284.334
TOTAL OTROS GASTOS, POR NATURALEZA	2.515.759	2.734.936

(1) En este rubro se incorpora la prestación de servicios para la explotación, que realiza la sociedad relacionada Gestión Vial S.A.

(2) Ver Nota 16 nro. 2.

NOTA 23 - INGRESOS FINANCIEROS

INGRESOS FINANCIEROS	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos Financieros	318.731	331.472
Interés generado activo Financiero CINIIF 12 ⁽¹⁾	8.580.172	8.238.232
Otros intereses financieros	0	30.351
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8.898.903	8.600.055

(1) Corresponde al interés generado por el activo financiero originado en la aplicación de la CINIIF 12 determinado al momento de la adopción de las normas IFRS (Ver Nota 8).

NOTA 24 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros, se detallan a continuación:

COSTOS FINANCIEROS	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Interés préstamo vinculado empresas relacionadas ⁽¹⁾	998.563	1.216.429
Interés generados Provisión Túnel Montegordo ⁽²⁾	366.198	338.722
Interés generados fondo reparaciones futuras ⁽³⁾	0	66.362
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras	5.169.160	6.584.002
Comisiones y otros gastos financieros	53.185	32.712
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	6.587.106	8.238.227

(1) Ver Nota 15 nro. 2.

(2) Intereses asociados por la construcción del Túnel Montegordo, de acuerdo a lo indicado en las Bases de Licitación (ver Nota 16 nro. 1).

(3) Ver Nota 16 nro. 2.

NOTA 25 - GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Beneficio antes de impuestos	8.424.362	2.122.429
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver Nota 12)	(1.250.931)	(290.634)
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(1.250.931)	(290.634)

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

La reforma establece que el régimen por defecto a aplicar por parte de las sociedades anónimas, corresponde al sistema parcialmente integrado Sin embargo, durante el último trimestre del 2016, la sociedad tiene la opción de optar por el régimen de Renta Atribuida.

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad realizó por única vez los ajustes por el efecto de cambio de tasa en la determinación de los impuestos diferidos, con cargo a los resultados acumulados (ver Nota 4).

Ahora bien, conforme a las vigencias señaladas y teniendo presente que la Ley contempla un aumento gradual de la tasa del IDPC, las tasas del referido impuesto durante los años comerciales que se indican, serán las siguientes:

AÑOS COMERCIALES EN QUE SE APLICA LA TASA DE PRIMERA CATEGORÍA.	Tasas de Primera Categoría
2014	21%
2015	22,50%
2016	24%
2017 (Sistema Renta Atribuida)	25%
2017 (Sistema parcialmente integrado)	25,50%
2018 (SISTEMA PARCIALMENTE INTEGRADO)	27%

Los contribuyentes que a partir del año comercial 2017 deban aplicar las disposiciones de la letra A), del artículo 14 de la LIR, se gravarán con el IDPC con una tasa de 25%, mientras que los sujetos a las disposiciones de la letra B), del mismo artículo, por el año comercial 2017 se gravarán con una tasa de un 25,5%, la que a partir del año comercial 2018 será de un 27%.

NOTA 26 - 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	
	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	M\$	M\$
Activos financieros en UF	6.583.367	2.347.023
Pasivos financieros en UF	(575.308)	(199.004)
Documentos por cobrar al MOP	128.591	41.787
Otros activos y pasivos	44.861	3.499
TOTAL RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	6.181.511	2.193.305

NOTA 27 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 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” 2 grupos que se componen de 10 boletas de garantías, de igual valor por sector, , esto es: (i) sector oriente, enlace Centenario - Enlace Av. del Valle; y, (ii) sector poniente, enlace Av. del Valle – Enlace Ruta 5 norte, según el siguiente detalle:

CONCEPTO	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto Garantía emitida	Acciones propias
Sector poniente, enlace Avenida del Valle _ Enlace Ruta 5 norte	21-01-2014	Banco de Chile	30.000	30-04-2019
Sector oriente, enlace Centenario _ Enlace Avda. del Valle	23-01-2014	Banco de Chile	200.000	28-01-2019

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

1. Prendas Especiales de Concesión de Obra Pública en primer, segundo y tercer grado constituida por la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
2. Prenda de conformidad a la Ley N° 4.287 y prenda comercial de conformidad con el artículo 813 y siguientes del Código de Comercio, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente 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 UF10.000”, salvo que el activo que se venda sea reemplazado por otro de las mismas características, o, efectuar una división, disolución, liquidación, disminución de capital que signifique que la Sociedad quede con un capital menor al mínimo exigido en las Bases de Licitación, transformación, o fusión o incorporación de subsidiarias, sin autorización previa y por escrito de los Acreedores. La Sociedad podrá vender, sin embargo, las eventuales compensaciones que se encuentren documentadas en resoluciones de la DGOP de pago incondicional e irrevocable, emitidas en virtud del protocolo de acuerdo, debiendo en dicho caso ofrecerlas en venta primeramente a los acreedores, prefiriéndose en caso de igualdad de condiciones aquellos que tengan una mayor participación en los préstamos. En todo caso, la Sociedad no podrá venderlas a terceros en condiciones menos ventajosas que las ofrecidas por los acreedores;

- e) "Efectuar inversiones que no sean Inversiones Permitidas o Invertir en valores emitidos por, o prestar dinero o extender crédito a filiales, personas o terceros relacionados o no con el giro", salvo que se trate de Inversiones Permitidas o que medie autorización expresa y por escrito de los acreedores a través del Banco Agente;
- f) "Suscribir eventuales contratos de operación, mantenimiento o construcción", salvo con autorización de los Acreedores;
- g) "Realizar o efectuar Pagos Restringidos", salvo que se cumplan las condiciones descritas en el punto 12.7, del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reprogramación y Apertura de financiamiento;
- h) "Otorgar cauciones o garantías sobre sus activos", salvo los Contratos de Garantía, sin el consentimiento por escrito de los Acreedores; 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 2014, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

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

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	Con fecha 04 de junio de 2014, se notifica a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. de la demanda interpuesta. Con fecha 18 de julio de 2014 Costanera Norte opone excepciones dilatorias, las cuales son rechazadas por el tribunal el 26 de septiembre de 2014. El 09 de octubre de 2014 Nororiente contesta demanda y con fecha 11 de noviembre de 2014 evacúa la réplica. Al 31 de diciembre de 2014 se está a la espera de la dictación de la interlocutoria de prueba por parte del tribunal, para dar inicio así al término probatorio. Se hace presente que este juicio tiene cobertura de la póliza de Responsabilidad Civil tomada por esta sociedad, por lo que la exposición máxima está contenida en el deducible aplicable.

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.

N° POLIZA	Compañía de Seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto Asegurado
13020008	Penta Security S.A.	Seguros - Responsabilidad Civil	30-09-2015	UF	25.000
13020027	Penta Security S.A.	Seguros - Responsabilidad Civil	30-09-2015	UF	75.000
30-0000039	ACE Seguros S.A.	Seguros - Terrorismo	31-12-2015	UF	5.570.000
6002508	ACE Seguros S.A.	Seguros - Todo Riesgo	31-12-2015	UF	5.108.000
6002543	ACE Seguros S.A.	Seguros - Todo Riesgo / Paralización	31-12-2015	UF	462.000

NOTA 28 - 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 recibió la puesta en servicio provisoria del Sector Poniente en febrero del 2008 y en junio del 2009 la puesta en servicio provisoria de la totalidad de las obras. Finalmente, recibió la puesta en servicio definitiva en octubre del 2009.

Algunas obligaciones del concesionario son:

- a) Construir, conservar y explotar las obras indicadas en el Contrato de Concesión.
- b) Pagar al MOP por concepto, entre otros, de: (i) expropiaciones; (ii) estudios y obras artísticas; (iii) estudios complementarios para el diseño de los Anteproyectos y Estudios Referenciales de Ingeniería; (iv) estudios de Impacto Ambiental y otros gastos asociados al proyecto; y, (v) de administración y control del contrato de concesión, todo ello, de conformidad a lo establecido en el mismo Contrato de Concesión.
- c) El Concesionario deberá contratar los seguros de responsabilidad civil por daños a terceros y por catástrofes de acuerdo a lo señalado en 1.8.15 y 1.8.16, ambos artículos de las Bases de Licitación.
- d) El Concesionario debe entregar las correspondientes Boletas de Garantía, de Construcción y/o Explotación, según corresponda, en los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Concesión.

Algunos derechos del concesionario son los siguientes:

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

AÑO CALENDARIO DE EXPLOTACIÓN

Ingresos Mínimos Garantizados en UF

1	243.309
2	265.472
3	287.222
4	328.979
5	372.021
6	416.347
7	461.958
8	508.852
9	534.295
10	561.010
11	589.060
12	618.513
13	649.439
14	678.664
15	709.204
16	741.118
17	774.468
18	809.319
19	845.738
20	883.797
21	923.568
22	965.128

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

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

AÑO CALENDARIO DE EXPLOTACIÓN	Valores Máximos Subsidio Contingente en UF
1	218.649
2	196.486
3	174.736
4	132.979
5	89.937
6	45.611

El Contrato de Concesión sólo ha sido modificado por el Convenio Complementario N° 1, el cual fue aprobado mediante Decreto Supremo MOP Nro. 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 29 - 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\$ 10.048 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 17.871 al 31 de diciembre de 2013). 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 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE REPORTE

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2014, los valores de los índices del análisis razonado, se presentan comparados con los índices de registrados al 31 de diciembre de 2013.

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2014	31-12-2013
Liquidez corriente	3,3	3,1
Razón ácida	3,3	3,1
Prueba defensiva	0,3	0,2

El índice de liquidez corriente se sitúa en 3,3 al cierre del año 2014, comparado con el 3,1 en el año 2013, mostrando un aumento de la liquidez del orden de 6%, generada principalmente por la disminución de los Pasivos financieros corrientes (ver Notas 5 y 13 de los Estados Financieros).

La prueba defensiva se sitúa en un 0,3 en el año 2014 contra un 0,2 en el año 2013: Esta variación se debe al punto señalado anteriormente.

ACTIVOS	31-12-2014		31-12-2013	
	M\$	%	M\$	%
Activos corrientes	14.262.318	8,50%	14.979.677	9,40%
Activos no corrientes	153.286.203	91,50%	144.422.691	90,60%
TOTAL ACTIVOS	167.548.521		159.402.368	
PASIVOS	31-12-2014		31-12-2013	
	M\$	%	M\$	%
Pasivos corrientes	4.265.183	2,50%	4.763.587	3,00%
Pasivos no corrientes	127.386.683	76,00%	124.010.643	77,80%
Patrimonio	35.896.655	21,40%	30.628.138	19,20%
TOTAL PASIVOS	167.548.521		159.402.368	

Los Activos Corrientes se sitúan en M\$ 14.262.318 en el año 2014 versus M\$ 14.979.677 del año 2013, produciéndose una disminución que impacta al rubro Deudores Comerciales.

Los Activos No Corrientes se sitúan en M\$ 153.286.203 en el año 2014 versus M\$ 144.422.69 en el año 2013, produciéndose un aumento generado principalmente por la variación en la UF del Activo Financiero IFRIC 12 (ver Nota 5 y 8 de los Estados Financieros).

Los Pasivos Corrientes se sitúan en M\$ 4.265.183 en el año 2014, contra M\$ 4.763.587 del año 2013, generándose una disminución de M\$ 498.404, producto de la amortización de obligaciones con instituciones financieras (ver Notas 13 de los Estados Financieros).

Los Pasivos No Corrientes se sitúan en M\$ 127.386.683 en diciembre 2014, contra M\$ 124.010.643 del año 2013, los que han aumentado en M\$ 3.376.040 principalmente

por el incremento en los impuestos diferidos. Variación generada por el reconocimientos de los efectos de la Reforma Tributaria (ver nota 12 de los estados financieros).

Durante el 2014 y 2013 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 13 de los Estados Financieros).

ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2014, los índices de endeudamiento se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013:

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento		3,7	4,2
Capital de trabajo	M\$	9.997.135	10.216.090
Proporción corto plazo / Deuda total		3,2%	3,7%
Proporción largo plazo / Deuda total		96,8%	96,3%
Proporción patrimonio / Deuda total		21,4%	19,2%

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la Sociedad para el año 2014 fue de 3,7 versus un 4,2 para el año 2013: La variación de debe al aumento de los resultados acumulados.

El indicador de endeudamiento a corto plazo se sitúa en 3,2% para el año 2014 y 3,7% para el 2013 mostrando un mejoramiento del índice producto de la disminución de la cuota en pago de pasivos financieros.

El indicador de endeudamiento a largo plazo se situó en 96,8 % de la deuda total para el año 2014 y 96,3% en el 2013 mostrando un similar comportamiento durante ambos ejercicios.

En términos generales durante el 2014, la deuda con accionistas representa el 21,4% de la deuda total, contra un 19,2% en el 2013.

El Capital de trabajo se sitúa en M\$ 9.997.135 para el año 2014 contra M\$ 10.216.090 del año 2013, variación generada principalmente por la disminución de los Deudores Comerciales.

ACTIVIDAD

Al 31 de diciembre de 2014, los índices de actividad se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013:

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2014	31-12-2013
Rotación cuentas por pagar		2,9	3,9
Rotación cuentas por pagar días		123	92

El índice de la rotación de las cuentas por pagar para el año 2014 es de un 2,9 contra un 3,9 en el 2013, presentando un promedio de 123 días de cancelación de las obligaciones para el año 2014 contra 92 días para el 2013.

RESULTADOS Y RENTABILIDAD

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los índices de rentabilidad son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS		31-12-2014	31-12-2013
Ganancia, antes de impuesto	M\$	8.424.362	2.122.429
Ingresos ordinarios	M\$	2.447.200	2.302.523
Ingresos financieros	M\$	8.898.903	8.600.055
Costos financieros	M\$	6.587.106	8.238.217
EBIDTA	M\$	-68.559	-432.413
EBITDA / Ingresos de explotación		-2,8%	-18,8%

INDICADORES FINANCIEROS

31-12-2014

31-12-2013

Rentabilidad. Resultado antes impuesto / Ingresos ordinarios	344,2%	92,2%
Rentabilidad del patrimonio. Resultado ejercicio / Patrimonio promedio	21,6%	6,2%
Rentabilidad del activo. Resultado ejercicio / Activos promedio	4,4%	1,0%
Rentabilidad sobre ventas. Resultado ejercicio / Ingresos ordinarios	293,1%	80,0%
Razón de resultado ordinarios. Ingresos / Costos	97,3%	84,0%

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 CINIF 12 y otros ingresos de actividades ordinarias, (ver Nota 21 de los Estados Financieros).

Los Resultados antes de impuestos han disminuido de M\$ 8.424.362 en el año 2014, 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 incrementados en un 6,3% pasando de M\$ 2.302.523 en el año 2013 a M\$ 2.447.200 para el año 2014, producto del aumento de la cuota de IMG e ingresos recaudados (ver Nota 21 de los Estados Financieros).

La Rentabilidad de los Resultados antes de impuestos ha incrementado de un 92,2% en el año 2013 a un 344,2% para el año 2014, variación generada principalmente por el efecto de la variación en las unidades de reajuste (UF).

La rentabilidad sobre el patrimonio durante el año 2014 es de 21,6 por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad, versus 6,2 durante el año 2013.

La rentabilidad del activo es de 4,4% cada peso de activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de retorno \$ 2,93 por cada peso que se vende.

La Razón de Resultado de Explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 0,97 para el año 2014 mientras en el año 2013 fue de \$ 0,84.

En la siguiente tabla se muestra la cantidad de kilómetros diarios recorridos acumulados a Diciembre de 2014 y 2013, por tipo de vehículo.

KILOMETROS RECORRIDOS DIARIOS ACUMULADOS

TIPO DE VEHÍCULO	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variación
Liviano (Cat 1 y 4)	196.979	179.456	9,8%
Pesado (Cat 2 y 3)	3.614	3.422	5,6%
TOTAL	200.593	182.878	9,7%

El aumento de tráfico registrado a Diciembre de 2014, comparado con el mismo periodo del año anterior, es de 9,7%.

2. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, las principales partidas del Flujo de Efectivo son las siguientes:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

31-12-2014

31-12-2013

	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.206.321	11.512.436
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.388.516)	(2.682.516)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.473.422)	(8.694.595)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	344.383	135.325
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	344.383	135.325
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	978.183	842.858
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.322.566	978.183

El Flujo por Actividades de la Operación presenta un saldo positivo de M\$ 10.206.321 contra M\$ 11.512.436 del año 2013, periodo donde se recibió la última cuota del pago de la inmobiliaria Chamisero S.A.

El flujo de Inversión presenta un saldo negativo de M\$ 2.388.516 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 5 y 8 de los Estados Financieros).

El Flujo por Actividades de Financiamiento presenta una posición negativa de M\$ 7.473.422, 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 13 de los Estados Financieros).

El incremento neto en el efectivo, antes del efecto de la tasa de cambio ha sido de M\$ 344.383. El saldo de efectivo al principio del período es de M\$ 978.183 y el monto total de efectivo al final del ejercicio es de M\$ 1.322.566.

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 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.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

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

En sesión de directorio de fecha 30 de marzo de 2015, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente documento, referido al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo al siguiente detalle:



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

