Autopista Nororiente

Memoria anual | 2015

Memoria Anual

Autopista Nororiente | 2015

Índice

01 04-05

Carta del presidente

02 06-09

Identificación de la sociedad

03 10-13

Estructura de propiedad

Accionistas 11

Reseña de sus controladores 11

Cambios en la propiedad 13

04 14-19

Recursos humanos y administración

Organigrama 18

Planes de incentivo 18

Organización 18

05 20-31

Descripción del sector / Actividades y negocios de la sociedad

Descripción del sistema de concesiones 21

Reseña histórica 21

Financiamiento 22

Datos del proyecto 27

Puesta en servicio de las obras 27

Proveedores 29

Marca 29

Riesgos del negocio 30

Seguros 31

06 32-39

Actividades de explotación y conservación de la obra

Mantenimiento de la infraestructura 33

Planes de inversión 34

Número de tránsitos en el acceso nororiente a Santiago 37

Atención y servicios a usuarios 38

Política de dividendos 39

Utilidad distruibuible 39

Información sobre filiales y coligadas 39

07 40-41

Hechos relevantes ocurridos durante el 2015

08 46-92

Estados financieros del año 2015

01 | Carta del presidente

01

Carta del presidente

Señores accionistas

Año a año, a través de una memoria corporativa, Sociedad Concesionaria Nororiente SA ha presentado a ustedes, sus estados financieros para cada ejercicio comercial. Me complace una vez más, entregar los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Debido al crecimiento sostenido de proyectos inmobiliarios en el área de influencia del proyecto, Autopista Nororiente ha registrado un aumento en los tráficos en las horas pico, lo que hace necesario iniciar la construcción del segundo túnel Chamisero. Esto nos permitirá completar la doble calzada en toda la autopista, siendo un beneficio directo para los usuarios que transitan por esta ruta.

Como complemento de lo anterior se está negociando con el Ministerio de Obras Públicas la implementación de un sistema de flujo libre en reemplazo del sistema de peaje manual. Esto implicará mejorar el nivel de servicio significativamente para los usuarios de esta vía.

A pesar de que el 2015 fue un año complejo no sólo en Chile sino en el contexto mundial y no esperamos que el 2016 sea distinto, como accionistas seguimos confiados en que el país será conducido estos años que vienen con un férreo apego y respeto a la estabilidad económica y el de sus instituciones.

Por ello, también confiamos en que tanto las reformas ya implementadas, como las propuestas y que aún están siendo discutidas en el Congreso, lleguen a buen término con miras a retomar el crecimiento económico de Chile, en un clima que fomente la inversión y la igualdad de oportunidades.

En esta ocasión, no puedo dejar de agradecer a todos quienes con su trabajo apoyan la gestión de Autopista Nororiente y a los funcionarios del Ministerio de Obras Públicas, dedicando su esfuerzo para alcanzar los objetivos que nos hemos trazado en esta década. Así también, un agradecimiento especial para nuestros accionistas, por el constante apoyo y confianza que han depositado en el Directorio que presido y que ha permitido alcanzar las metas que nos trazamos.

Comprometidos con fortalecer el sistema de concesiones para aportar al desarrollo sostenido y sustentable de las ciudades, les invito a revisar la presente memoria y sus documentos adjuntos.

Roberto Mengucci
Presidente del Directorio

02

Identificación de la sociedad

Nombre

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA (ex Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA).

Rut

99.548.570-2

Domicilio legal

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

Duración

El plazo de duración de la Sociedad es indefinido, pero en ningún caso podrá ponérsele 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 SA» fue constituida con fecha 11 de febrero de 2004 por escritura pública, otorgada en la notaría de Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto fue inscrito a fojas 4.665, N°3637, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004 y publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de febrero de 2004.

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

Modificaciones

Por Junta Extraordinaria de Accionistas el 19 de agosto de 2004 se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA. Asimismo, se modificó en ella la duración del directorio pasando de tres a un año. Dicha junta extraordinaria de accionistas fue reducida a escritura pública con fecha 27 de agosto de 2004 en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, siendo publicado su extracto en el Diario Oficial el 2 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de bienes raíces a fojas 27.486 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 pasó 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: contacto@autopistanororiente.cl
Página web: www.autopistanororiente.cl

03

Estructura de propiedad

El capital suscrito de la empresa al 31 de diciembre del 2015, se compone de 18.500 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera: (ver pág. 13).

Accionistas

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA es controlada por Grupo Costanera SPA y Gestión Vial SA, siendo la constitución del accionista mayoritario la siguiente: (ver pág. 13).

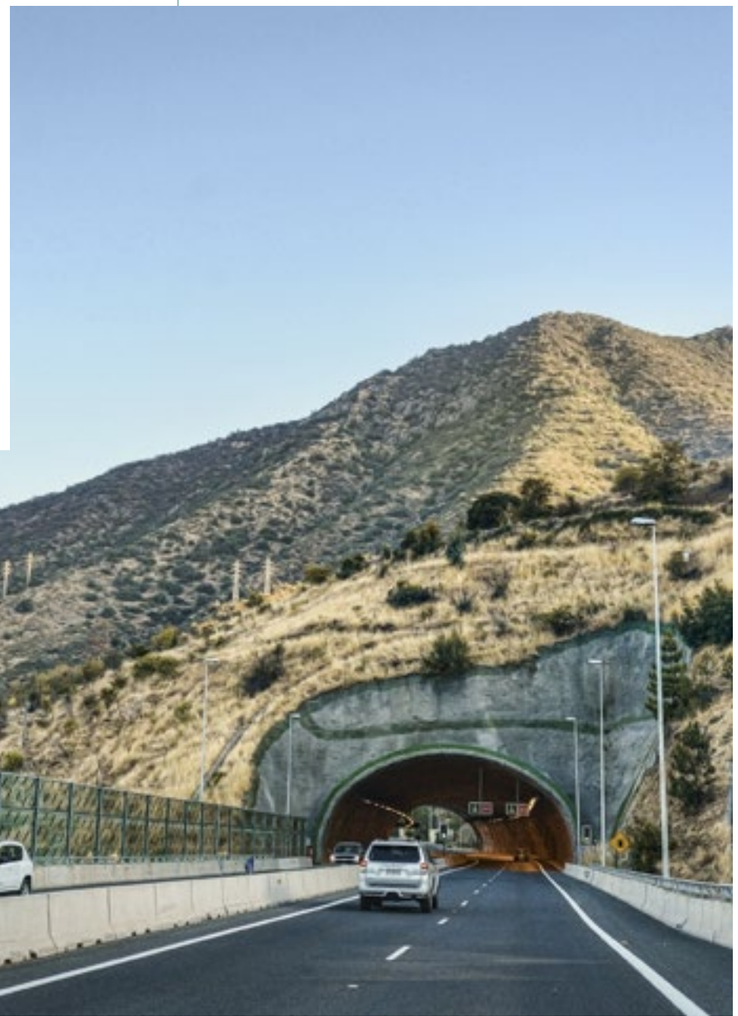
Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA se regulan por el estatuto social, no existiendo pacto de actuación conjunta.

Reseña de sus controladores

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

Atlantia SPA es una sociedad italiana, líder mundial en sistemas electrónicos de peaje de flujo libre, soluciones de automatización de aeropuertos, sistemas de control de tráfico para carreteras y

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



en construcción y 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 44 millones de pasajeros año.

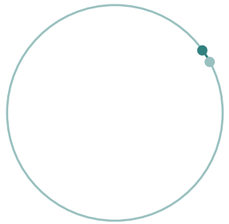
La compañía se cotiza en la bolsa de Milán y forma parte del índice S&P/MIB, con una capitalización de mercado de aproximadamente € 20 mil millones al 31 de diciembre de 2015.

Por su parte, Canada Pension Plan Investment Board es una organización administrada en forma independiente del Plan de Pensiones de Canadá, por profesionales altamente calificados, quienes contribuyen a mantener las pensiones futuras de 18 millones de canadienses. Su rol es maximizar la rentabilidad del fondo CPP, sin tomar riesgos indebidos. Al 31 de diciembre de 2015, el fondo de CPP asciende a CAD$ 264,6 mil millones y se encuentra dentro de los diez fondos de pensiones más grandes del mundo.

Cambios en la propiedad

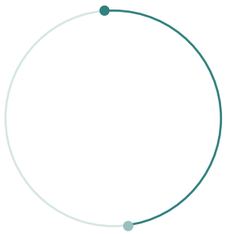
La propiedad accionaria de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA no registró cambios durante el ejercicio 2015.

Estructura de propiedad



- **99,897%**
  Grupo Costanera S.p.A.
  RUT: 76.493.970-0
  Acciones: 18.481
- **0,103%**
  Gestión Vial S.A.
  RUT: 96.942.440-1
  Acciones: 19

Accionistas



- **50,01%**
  Autostrade dell'Atlantico S.r.L
- **49,99%**
  Inversiones CPPIB Chile Ltda.

04

Recursos humanos y administración

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

Director titular	Director suplente
Michele Lombardi	Pietro La Barbera
Roberto Mengucci	Giuseppe Natali
Massimo Sonego	Michelangelo Damasco
Bruce Hogg	Etienne Middleton
Alfredo Ergas	Andrew Alley

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

Diversidad Directorio	Nacionalidad	
	Chilena	Extranjera
Entre 31 y 40 años	-	1
Entre 41 y 50 años	1	4
Entre 51 y 60 años	-	4
Total	**1**	**9**

Antigüedad	Número
Entre 6 y 9 años	6
Entre 3 y 6 años	2
Menos de 3 años	2

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 2015 ni gastos de representación y viáticos.

Administración

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2015 por el equipo de ejecutivos que se indica a continuación:

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

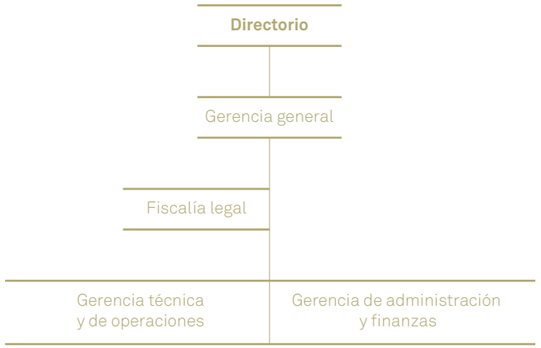
En las siguientes tablas se presenta el rango etario, género, nacionalidad y antigüedad del equipo ejecutivo:

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

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

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

Organigrama de la empresa



Planes de incentivo

Al año 2015, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA no ha definido, para sus directores y/o administradores, planes de incentivos, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

Organización

Al 31 de diciembre del año 2015, la compañía no cuenta con personal bajo su dependencia directa.

04 | Recursos humanos y administración

05

Descripción del sector

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 impulsa una cartera de proyectos que se compone de re-licitaciones por término de concesión de contratos actuales; ampliaciones de infraestructura existente y nuevos proyectos con énfasis en carreteras, aeropuertos y 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 aportaron el 100% del capital suscrito a la Sociedad Concesionaria Nororiente SA 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 SA, un «contrato de apertura de financiamiento, subordinación y prenda» mediante el cual se otorgó una apertura de financiación por hasta el equivalente en pesos a UF 1.076.000. El capital de estos créditos se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de enero de 2019, estipulándose cláusulas de reprogramación. Este crédito se subordina al pago de los préstamos otorgados por los bancos. Con fecha 19 de junio del 2009 Itínere Chile SA cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.
- Con Itínere Chile SA, un «Contrato de mutuo, subordinación y prenda» otorgando un préstamo de M$ 7.460.479, que se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de enero de 2019, estipulándose cláusulas de reprogramación. Este crédito se subordina al pago de los préstamos otorgados por los bancos. Con fecha 19 de junio del 2009 Itínere Chile SA cedió su crédito en el marco de la operación de venta de las acciones a Inversiones Autostrade Chile Ltda.
- Con fecha 21 de diciembre de 2012 Grupo Costanera SpA pasó a ser la continuadora y sucesora legal de Inversiones Autostrade Chile Ltda., por ende, se constituyó en el nuevo accionista mayoritario de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA.

Fuente de financiamiento	Importe en UF al 31-12-2015
Capital suscrito e integrado	887.230
Préstamos Grupo Costanera S.p.A. (deuda subordinada nº 1)	417.481
Préstamos Grupo Costanera S.p.A. (deuda subordinada nº 2)	376.981
Financiamiento Banco Chile – Banco Security y Banco BICE	3.666.313
Total	**5.348.005**

05 | Descripción del sector

Los accionistas aportaron el 100% del capital suscrito por una suma de $18.500.000.000.

A continuación se detallan la apertura por tramo de los montos adeudados al 31 de diciembre del 2015 por el contrato de financiamiento como sus vencimientos.

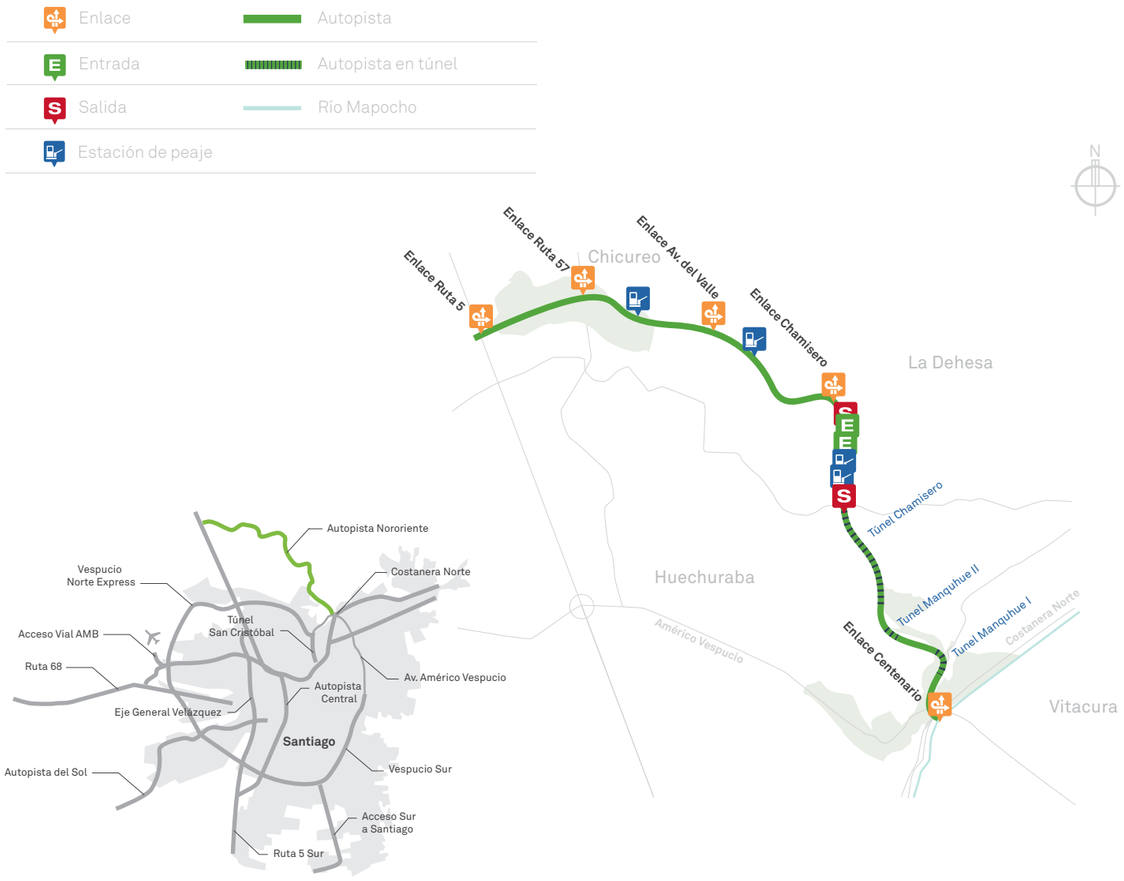
Detalle financiamiento BancoChile - Banco Security y Banco BICE	Apertura línea de crédito	Importe en UF al 31-12-2015	TAB 180 días más margen	Vencimiento
A Construcción	3.931.184	3.451.521	0,75%	20-07-2031
C Intereses del tramo A (capitalización)	8.957	7.864	0,75%	20-07-2031
D1 Construcción	234.239	206.928	0,80%	20-07-2031
Total	**4.174.380**	**3.666.313**		

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

Cuenta de reserva	Monto UF al 31-12-2015
Reserva servicio de deuda	103.537
Reserva mantenimiento mayor	171.671
Reserva servicio de deuda tramo D1 y tramo F	6.554
Total saldo cuentas de reserva	**281.762**

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.

Mapa de la autopista



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, iniciándose en el enlace Centenario donde el proyecto se conecta con Costanera Norte y Av. Américo Vespucio. En tramo existen más de 3.000 metros de túneles y más de 6.000 metros de viaductos.

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

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

- Enlace Centenario compuesto de 13 ramales y lazos, con 7 estructuras principales.
- Viaducto Quebrada el Salto de 201 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 15 a los 19 metros de altura.
- Viaducto Bosques de Santiago de 270 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 20 a los 46 metros de altura.
- Viaducto Las Canteras de 141 metros para la vía oriente - poniente y de 151 metros para el sentido poniente - oriente.
- 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.

Según lo establecido en las bases de licitación, cuando se cumpla cualquiera de las condiciones anteriores, el inspector fiscal notificará a la sociedad concesionaria mediante anotación en el libro de obras correspondiente, que debe dar inicio a la construcción del túnel Chamisero y, cuyo inicio de obras, a más tardar, no podrá superar los 6 meses contados desde la fecha de notificación.

El 8 de octubre de 2015, mediante ord. N°000351, y anotaciones en el libro de obras en folios N°04 y N°05, el Ministerio de Obras Públicas, a través de la inspección fiscal de explotación, ha notificado a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA que se ha cumplido la condición «a)» de las señaladas anteriormente, y por tanto procede que la sociedad concesionaria inicie, según los plazos establecidos en las bases de licitación, la construcción del postergado segundo túnel Chamisero.

Las obras tienen como fecha de inicio abril de 2016 y una duración de 18 meses. Según el cronograma de obras, deben ser entregadas al Ministerio de Obras Públicas en octubre de 2017.

Este segundo túnel tendrá un trazado paralelo al túnel actual, ubicado en el km 5,9 al km 7,5, y permitirá que el tráfico tenga un tránsito unidireccional por cada túnel, restableciéndose de esta forma la operación de la ruta en el formato originalmente previsto, es decir, doble calzada por sentido.

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 SA (incluidos en ellos a las sociedades relacionadas) en el ejercicio 2015 se individualizan en el siguiente cuadro (monto facturado):

Proveedor	Monto facturado M$
Gestión Vial S.A.	1.761.088
Brotec Construcción Ltda	881.037
Chilectra S.A.	338.761
RSA Seguros Chile S.A.	285.576
Banco de Chile	29.484
Subterra Ingeniería Ltda	24.952
Soc. de Inv. y Consultoría Quiz SPA	22.986
Chilena Consolidada Seguros grles.	21.423
Cons. en Adm.de Pavim. APSA Ltda.	19.178

Marca

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA es dueña de las siguientes marcas, inscritas en el registro de marcas comerciales del Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo:

Marca	Tipo	Nº solicitud	Fecha solicitud	Nº registro	Fecha registro	Clases	País
Nororiente	Denominativa	1138301	09-01-2015	1156161	04-03-2015	37	Chile
Nororiente	Denominativa	1148261	26-03-2015	1164163	03-08-2015	36	Chile
Nororiente	Denominativa	1138302	09-01-2015	1156162	04-03-2015	35	Chile
Nororiente	Denominativa	1138303	09-01-2015	1169721	04-03-2015	39	Chile
Nororiente	Denominativa	1148262	26-03-2015	1169101	03-08-2015	43	Chile
Nororiente	Denominativa	1063936	24-06-2013	1093575	14-04-2014	16	Chile

Riesgo del negocio

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

Estimaciones de tráfico. 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 mas un ajuste 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	Vencimiento	Monto UF
RSA Seguros	Daño físico y lucro cesante	30-06-2017	5.594
Chilena Consolidada	Responsabilidad civil	31-12-2016	100

06

Actividades de la explotación

Mantenimiento 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 Nororiente.

Para el cumplimiento de estas tareas, la Sociedad cuenta con un plan de mantención 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 cuál 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 rutinaria, periódica y diferida, 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 reglamentos 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 SA.

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 2016, se logren concretar los acuerdos que permitan modificar el contrato de concesión para incorporar dicha tecnología.

06 | Actividades de la explotación

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

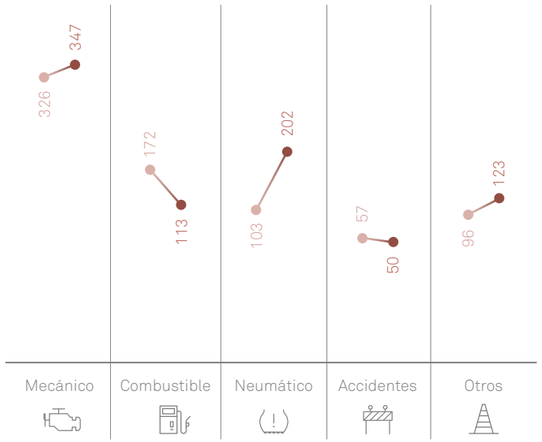
Total 2014 6.121.716 **2015 6.639.164** (*) Variación 2014-2015: 8,45%

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 2015 se llevaron a cabo 835 atenciones a usuarios en la autopista por las siguientes causas:

Motivo de la atención en ruta



Total 2014 754 2015 835

Política de dividendos

Al 31 de diciembre 2015, la Sociedad durante el ejercicio tuvo un resultado positivo equivalente a M$ 7.038.376.

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 2015 la Sociedad no distribuyó dividendos.

Utilidad distribuible

Los resultados reconocidos como utilidad liquida 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 2015, la Sociedad no cuenta con subsidiarias, coligadas o inversiones en otras sociedades.

07

Hechos relevantes

Hechos relevantes ocurridos durante el año 2015

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad solamente registró el siguiente hecho esencial informado a la SVS:

Con fecha 20 de abril de 2015 se celebró Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la que se acordó la ratificación del actual Directorio para el nuevo período estatutario, quedando conformado de la siguiente manera:

Director titular	Director suplente
Michele Lombardi	Pietro La Barbera
Roberto Mengucci	Giuseppe Natali
Massimo Sonego	Michelangelo Damasco
Bruce Hogg	Etienne Middleton
Alfredo Ergas	Andrew Alley

El Directorio durará en sus funciones hasta la junta ordinaria de accionistas a tener lugar durante el primer cuatrimestre del año 2016, oportunidad en que se deberá renovar nuevamente de acuerdo a los estatutos de la Sociedad.

Estados Financieros

Autopista Nororiente | 2015

Índice

46-47

Informe de los auditores independientes

50

Estado de resultados por naturaleza

51

Estado de flujos de efectivo método directo

48-49

Estado de situación financiera clasificado

52

Estado de cambios en el patrimonio

53-87

Notas a los estados financieros

Nota 1 | Información general 53
Nota 2 | Resumen de principales políticas contables 54
Nota 3 | Gestión del riesgo financiero 59
Nota 4 | Estimaciones, juicios contables y cambio contable 61
Nota 5 | Instrumentos financieros 62
Nota 6 | Efectivo y equivalentes al efectivo 64
Nota 7 | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes 64
Nota 8 | Otros activos financieros 66
Nota 9 | Activos y pasivos por impuestos, corrientes 67
Nota 10 | Activos intangibles distintos de la plusvalía 67
Nota 12 | Propiedades, plantas y equipo 68
Nota 12 | Activos y pasivos por impuestos diferidos 70
Nota 13 | Otros pasivos financieros 72
Nota 14 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 75
Nota 15 | Saldos y transacciones con entidades relacionadas 76
Nota 16 | Otras provisiones 77
Nota 17 | Acciones ordinarias y preferentes 78
Nota 18 | Resultados retenidos (Utilidades acumuladas) 79
Nota 19 | Ingresos de actividades ordinarias 80
Nota 20 | Otros gastos, por naturaleza 80
Nota 21 | Ingresos financieros 81
Nota 22 | Costos financieros 81
Nota 23 | Gasto por impuesto a las ganancias 82
Nota 24 | Diferencias de cambio 83
Nota 25 | Resultados por unidades de reajuste 83
Nota 26 | Contingencias 83
Nota 27 | Contrato de concesión 85
Nota 28 | Medio ambiente 87
Nota 29 | Hechos posteriores a la fecha de reporte 87

88-91

Análisis razonado

92

Declaración de responsabilidad

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

08 | Estados Financieros

08

Informe de los auditores independientes

24 de marzo de 2016 | Santiago, Chile

A los señores accionistas y directores de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en nota 2 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 a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones 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 SA al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en nota 2.

Base de contabilización. Tal como se describe en nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en nota 2.

Deloitte.

Edgardo Hernández G.
R.U.T.: 7.777.218 - 9

Estado de situación financiera clasificado

Activos	Nota	31-12-2015	31-12-2014
Activos corrientes		**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.376.541	1.322.566
Otros activos financieros, corrientes	8 – 5	14.541.497	10.241.556
Otros activos no financieros, corrientes		1.152.703	825.754
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 – 5	305.320	1.623.041
Activos por impuestos corrientes, corrientes	9	301.208	249.401
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		**17.677.269**	**14.262.318**
Total de activos corrientes		**17.677.269**	**14.262.318**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8 – 5	130.624.662	126.028.517
Otros activos no financieros, no corrientes		0	1.927.823
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	27.255.905	25.328.165
Propiedades, planta y equipo	11	1.273	1.698
Total de activos no corrientes		**157.881.840**	**153.286.203**
Total de Activos		**175.559.109**	**167.548.521**

Pasivos	Nota	31-12-2015	31-12-2014
Pasivos corrientes		**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros, corrientes	13 – 5	2.985.835	3.116.074
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14 – 5	113.791	128.110
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	15 - 5	972.501	966.493
Otras provisiones, corrientes	16	54.506	54.506
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**4.126.633**	**4.265.183**
Total de pasivos corrientes		**4.126.633**	**4.265.183**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13 – 5	89.780.118	90.811.505
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15 – 5	20.136.592	19.774.294
Otras provisiones, no corrientes	16	13.183.681	12.481.168
Pasivo por impuestos diferidos	12	5.397.054	4.319.716
Total de pasivos no corrientes		**128.497.445**	**127.386.683**
Total de Pasivos		**132.624.078**	**131.651.866**
Patrimonio			
Capital emitido	17	22.738.905	22.738.905
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	20.196.126	13.157.750
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**42.935.031**	**35.896.655**
Patrimonio Total		**42.935.031**	**35.896.655**
Total Patrimonio y pasivos		**175.559.109**	**167.548.521**

Estado de resultado por naturaleza

	Nota	Acumulado 01-01-2015 31-12-2015	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014
		M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	19	2.732.990	2.447.200
Gasto por depreciación y amortización	10-11	(508)	(387)
Otros gastos, por naturaleza	20	(2.731.049)	(2.515.759)
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		**1.433**	**(68.946)**
Ingresos financieros	21	9.132.891	8.898.903
Costos financieros	22	(5.621.098)	(6.587.106)
Resultados por unidades de reajuste	24	4.602.488	6.181.511
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**8.115.714**	**8.424.362**
Gasto por impuestos a las ganancias	12-23	(1.077.338)	(1.250.931)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**7.038.376**	**7.173.431**
Ganancia (pérdida)		**7.038.376**	**7.173.431**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.038.376	7.173.431
Ganancia (pérdida)		**7.038.376**	**7.173.431**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		380,45	387,75
Ganancia (pérdida) por acción básica		**380,45**	**387,75**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		380,45	387,75
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**380,45**	**387,75**

Estado del resultado integral	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
	M$	M$
Ganancia (pérdida)	7.038.376	7.173.431
Resultado integral	**7.038.376**	**7.173.431**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	7.038.376	7.173.431
Resultado integral	**7.038.376**	**7.173.431**

Estado de flujos de efectivo método directo

	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
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	13.568.847	12.717.160
Otros cobros por actividades de operación	844.646	362.447
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.800.182)	(2.305.580)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(342.444)	(394.017)
Otros pagos por actividades de operación	(183.443)	(166.711)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	**10.087.424**	**10.213.299**
Intereses pagados, Clasificados como actividades de operación	(30.394)	(22.326)
Intereses recibidos, Clasificados como actividades de operación	16.102	15.348
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**10.073.132**	**10.206.321**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(4.048.841)	(2.388.516)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(4.048.841)**	**(2.388.516)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Reembolsos de préstamos, Clasificados como actividades de Financiación	(1.122.546)	(1.122.547)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(495.847)	(641.302)
Intereses pagados, Clasificados como actividades de Financiación	(4.351.923)	(5.709.573)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(5.970.316)**	**(7.473.422)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**53.975**	**344.383**
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	**53.975**	**344.383**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	1.322.566	978.183
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período (nota 6)	**1.376.541**	**1.322.566**

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 01-01-2015	22.738.905	13.157.750	35.896.655	35.896.655
Saldo inicial reexpresado	**22.738.905**	**13.157.750**	**35.896.655**	**35.896.655**
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	7.038.376	7.038.376	7.038.376
Resultado integral	**0**	**7.038.376**	**7.038.376**	**7.038.376**
Total de cambios en el patrimonio	**0**	**7.038.376**	**7.038.376**	**7.038.376**
Saldo final período Actual 31-12-2015	**22.738.905**	**20.196.126**	**42.935.031**	**42.935.031**

Período Anterior	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período 01-01-2014	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**

Notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA (en adelante también la «Sociedad») se constituyó bajo el nombre de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA, como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 11 de febrero de 2004, otorgada en la notaría de Humberto Santelices Narducci, cuyo extracto fue inscrito a fojas 4.665, N°3637, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2004 y publicado en el diario oficial con fecha 17 de febrero de 2004.

La Sociedad sólo ha tenido una modificación de los estatutos sociales. Lo anterior, por Junta Extraordinaria de Accionista de fecha 19 de agosto de 2004, en la que se cambió la razón social de Sociedad Concesionaria Autopista del Valle Chacabuco SA a Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA Asimismo, se modificó en ella la duración del directorio pasando de tres años a un año. Dicha junta extraordinaria de accionistas fue reducida a escritura pública con fecha 27 de agosto de 2004 en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, siendo publicado su extracto en el diario oficial el 2 de septiembre de 2004 e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces a fojas 27.486 N°20.410 del año 2004.

La Sociedad se encuentra sujeta a la supervisión de la 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 SA, tiene su domicilio en General Prieto N°1.430, comuna de Independencia, Santiago, sin perjuicio de poder establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero.

El plazo de duración de la Sociedad es indefinido, pero en ningún caso podrá ponérsele 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 SpA y Gestión Vial SA, quienes adquirieron sus respectivas participaciones sociales, conforme se indica a continuación:

a) Con fecha 30 de Junio de 2009, Itínere Chile SA e Inversiones Autostrade Chile Ltda., suscribieron un contrato de compraventa de acciones sujeto a condiciones suspensivas, en virtud del cual Itínere Chile SA vende, cede y transfiere a Inversiones Autostrade Chile Ltda. 18.481 acciones emitidas por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA representativas del 99,897% de su capital accionario. Con fecha 19 de Junio de 2009, y una vez aceptadas las condiciones suspensivas del contrato antes indicado, se suscribió un documento de cierre del contrato de compraventa de acciones suscripto entre Itínere Chile SA e Inversiones Autostrade Chile Ltda., con lo cual Inversiones Autostrade Chile Ltda., se convirtió en accionista de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA con una participación accionaria del 99,897%.

b) Con fecha 25 de febrero de 2009, el ex accionista Sacyr vende, cede y transfiere a Gestión Vial SA (sociedad relacionada) 19 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA, representativas del restante 0,103%.

c) Con fecha 21 de diciembre de 2012, Autostrade Sud América SRL, vende, cede y transfiere una cuota en el capital social de Inversiones Autostrade Chile Ltda. a Grupo Costanera SpA, produciéndose de esta manera la disolución anticipada por haberse reunido en una sola mano la totalidad de derechos en la misma, en virtud de esto Grupo Costanera SpA ha pasado a ser la continuadora y sucesora legal, por ende el nuevo accionista mayoritario de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA

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

Sociedad	Accionistas	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Grupo Costanera 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 Autostradedell' Atlantico SRL, con Autostrade Sud América SRL, siendo esta última absorbida por la primera.

Las relaciones de los accionistas de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA, se regulan por su estatuto social.

Los presentes estados financieros de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA están compuestos por el estado de situación financiera clasificado, el estado de resultados por naturaleza, el estado de flujos de efectivo método directo, el estado de cambios en el patrimonio y las notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, así como de los resultados de las operaciones de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producidos en la sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El estado de situación financiera, estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo y notas explicativas asociadas al 31 de diciembre de 2015, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2014.

La Administración de la Sociedad declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés) 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 4.3 de Estimaciones, juicios y cambios contables.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados por la administración con fecha fecha 24 de marzo de 2016.

Nota 2 - Resumen de principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los presentes estados financieros, se presentan en pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA. Los estados financieros de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 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 2015 y 2014 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 siguientes 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 2015 y 2014, son los siguientes:

Moneda	31-12-2015	31-12-2014
Dólar estadounidense ($/US$)	710,16	606,75
Euro ($/€)	774,61	738,05
Unidad de Fomento ($/UF)	25.629,09	24.627,10

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.

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

Los terrenos no se deprecian.

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

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

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

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

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

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

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 temporarias existentes entre los activos y pasivos tributarios y financieros.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 «Impuesto a las ganancias», 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 4.3).

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 dispo-

nibles 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.

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2010-2012	Mejoras a 6 NIIF	1 de julio de 2014
Mejoras anuales ciclo 2011-2013	Mejoras a 4 NIIF	1 de julio de 2014

La aplicación de estas normas no ha generado efectos en resultado.

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

Normas y Enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Enmienda NIC 1	Iniciativa de Revelación	1 de enero de 2016
Mejoras anuales ciclo 2012-2014	Mejoras a 4 NIIF	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 7	Iniciativa de Revelación	1 de enero de 2017

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. A la fecha, la administración está evaluando los posibles impactos que la aplicación de estas normas y enmiendas pueden tener en los estados financieros de la Sociedad.

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

Esta política se basa en tres pilares:

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

En nota 13 se detallan los vencimientos de las principales obligaciones.

3.2. Gestión del riesgo del capital. La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos en esta materia son, mantener una estructura adecuada de deuda/capital, de manera de entregar retornos adecuados a sus accionistas, facilitar la operación del negocio de acuerdo a los estándares exigidos por el contrato de concesión y las leyes vigentes aplicables, 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 la Gerencia de Administración y Finanzas 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 2015 es de 3,09 comparado con un 3,67 para diciembre 2014, disminución generada producto de la no distribución de utilidades acumuladas.

Nota 4 - Estimaciones, juicios contables y cambio contable

4.1 Estimaciones y Juicios contables. 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. Hasta el 31 de diciembre de 2013 los valores resultantes se registraron al valor actual, considerando la tasa de interés representativa del mercado (BCU de los bonos puestos por el Banco Central), plazo que estuvo dado en función de la duración media del ciclo de mantención o reparación de la autopista.

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 25, 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 contra patrimonio sólo para el periodo 2014, 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 debió ser presentado con cargo a resultados del año 2014.

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 2015	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	305.320	0	305.320
Otros activos financieros, corrientes	1.329.871	0	13.211.626	14.541.497
Otros activos financieros, no corrientes	126.224.894	0	4.399.768	130.624.662
Total	**127.554.765**	**305.320**	**17.611.394**	**145.471.479**

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 2015	**M$**	**M$**	**M$**
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	113.791	113.791
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	972.501	972.501
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	20.136.592	20.136.592
Otros pasivos financieros, corrientes	2.985.835	0	2.985.835
Otros pasivos financieros, no corrientes	89.780.118	0	89.780.118
Total	**92.765.953**	**21.222.884**	**113.988.837**

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**

5. b) Calidad crediticia de los 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	31-12-2015	31-12-2014
	M$	**M$**
Riesgo s oberano (MOP)	88.393	1.551.707
Sin rating crediticio	216.927	71.334
Total	**305.320**	**1.623.041**

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	**M$**
Riesgo soberano (MOP)	1.329.871	323.927
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	13.211.626	9.917.629
Total	**14.541.497**	**10.241.556**

Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	**M$**
Riesgo soberano (MOP)	126.224.894	122.567.907
Fondos mutuos clasificación AA+fm/M1	4.399.768	3.460.610
Total	**130.624.662**	**126.028.517**

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 2015 y 2014, se detalla a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Efectivo en caja	1.092	990
Efectivo en banco	629.474	617.704
Fondos mutuos	745.975	703.872
Total	**1.376.541**	**1.322.566**

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 2015 y 2014, son los siguientes:

Importe de moneda documento	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Pesos chilenos	1.376.541	1.322.566
Total	**1.376.541**	**1.322.566**

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 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Deudores comerciales	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Deudores comerciales	209.352	70.581
Total deudores comerciales – neto	**209.352**	**70.581**

Documentos por cobrar	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Documentos por cobrar al MOP [1]	88.393	34.366
Ingreso Mínimo Garantizado [2]	0	394.075
Subsidio contingente [3]	0	1.123.266
Otros documentos por cobrar	5.694	753
Total documentos por cobrar - neto	**94.087**	**1.552.460**

Deudores varios	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Deudores varios (anticipos por rendir)	1.881	0
Total deudores varios – neto	**1.881**	**0**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**305.320**	**1.623.041**

(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.

(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 26). La cuota de anual del año 2014 fue de UF 16.001,67. Al cierre del 31 de diciembre de 2015 no se genero IMG por estar sobre la banda de ingreso garantizada por el Estado.

(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 26). La última cuota correspondió al año 2014 por UF 45.611.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Deudores comerciales - neto	209.352	70.581
Documentos a cobrar - neto	94.087	1.552.460
Deudores varios - neto	1.881	0
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**305.320**	**1.623.041**

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 mínimo o nulo al estar convenidas con el Estado de Chile.

Adicionalmente, este grupo de cuentas no se encuentran sujetas a garantía ni a otros.

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

Nota 8 - Otros activos financieros

Fondos Mutuos	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
		M$	M$
Inversión fondos mutuos Banco de Chile	Peso	17.611.394	13.378.239
Total fondos mutuos [a]		**17.611.394**	**13.378.239**

Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12)	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
		M$	M$
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	UF	1.329.871	323.927
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	UF	126.224.894	122.567.907
Total activo financiero CINIIF 12 [b]		**127.554.765**	**122.891.834**

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

a) Dentro del rubro de otros activos financieros se encuentran los fondos que debe mantener la Sociedad en cuentas restringidas. Las inversiones financieras clasificadas en activos con cambios en el valor razonable a través de resultados corresponden a fondos mutuos mantenidos en bancos nacionales y bajo las clasificaciones de riesgo requeridas según los contratos de crédito.

Los fondos mantenidos en cuentas restringidas están destinados a cubrir principalmente los gastos de operación y mantenimiento, el servicio de deuda y el mantenimiento mayor de las carreteras concesionadas. Los fondos mantenidos en estas cuentas 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 las cuentas de reserva que mantiene la Sociedad, de conformidad, a lo establecido en los contratos de financiamientos:

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Cuenta de reserva servicio de deuda porción D uno y Porción F	167.964	164.894
Cuenta de ingresos	9.772.206	6.983.693
Cuenta de reserva servicio de deuda préstamos	2.653.558	2.769.042
Cuenta de reserva de seguros	617.898	0
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	1.329.871	323.927
Total otros activos financieros corrientes	**14.541.497**	**10.241.556**

Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Cuenta de reserva mantención mayor	4.399.768	3.460.610
Activos financieros (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	126.224.894	122.567.907
Total otros activos financieros no corrientes	**130.624.662**	**126.028.517**

Nota 9 - Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detalla a continuación:

Activos por Impuestos, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Remanente IVA crédito fiscal	301.208	249.401
Total activos por Impuestos, corrientes	**301.208**	**249.401**

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.

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total Activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial	25.326.608	1.557	25.328.165
Adiciones [1]	1.927.823	0	1.927.823
Amortización	0	(83)	(83)
Saldo final al 31 de diciembre 2015	**27.254.431**	**1.474**	**27.255.905**

(1) Activación de facturas por IVA por construcción.

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Derechos de concesión, neto	Programas informáticos, neto	Total activos intangibles, neto
Movimientos en activos intangibles identificables (presentación)	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial	25.326.608	1.641	25.328.249
Amortización	0	(84)	(84)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	**25.326.608**	**1.557**	**25.328.165**

Clases de activos intangibles, neto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Derechos de concesiones, neto	27.254.431	25.326.608
Programas informáticos, neto	1.474	1.557
Total clases de activos intangibles, neto (presentación)	**27.255.905**	**25.328.165**

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Derechos de concesiones	27.254.431	25.326.608
Programas informáticos	12.328	12.328
Total clases de activos intangibles, bruto (presentación)	**27.266.759**	**25.338.936**

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

Depreciación acumulada activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(10.854)	(10.771)
Total clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)	**(10.854)**	**(10.771)**

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 2015

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 2015	1.698	1.698
Gastos por depreciación	(425)	(425)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**1.273**	**1.273**

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 al 31 de diciembre de 2014	**1.698**	**1.698**

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

Propiedad, planta y equipo (neto)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Maquinarias y equipos, neto	1.273	1.698
Total propiedad, planta y equipo, neto (presentación)	**1.273**	**1.698**

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

Propiedad, planta y equipo (bruto)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Maquinarias y equipos	56.329	56.329
Otras propiedades, planta y equipos	27.372	27.372
Total clases de propiedad, planta y equipo, bruto (presentación)	**83.701**	**83.701**

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

Amortización acumulada propiedad, planta y equipo (bruto)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, maquinarias y equipos	(55.056)	(54.631)
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)	**(82.428)**	**(82.003)**

El cargo por depreciación de M$ 425 al 31 de diciembre de 2015 (M$ 303 al 31 de diciembre de 2014) 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 2015, 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 2015 y 2014, son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2015	31-12-2014
Conceptos diferencias temporarias	**M$**	**M$**
Construcciones	17.023.123	18.724.437
Otros pasivos financieros	3.162.245	2.957.849
Pérdidas fiscales	16.066.201	14.175.222
Propiedad planta y equipos	177	157
Provisión por mantenimiento mayor	409.859	422.041
Otros pasivos corrientes	0	21.243
Total activos por impuestos diferidos	**36.661.605**	**36.300.949**

Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2015	31-12-2014
Conceptos diferencias temporarias	**M$**	**M$**
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	34.379.943	33.101.235
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	7.358.696	6.838.184
Activos intangibles identificables	398	420
Cuentas por cobrar MOP	0	341.402
Obligaciones financieras	319.622	339.424
Total Pasivo por impuestos diferidos	**42.058.659**	**40.620.665**

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

Presentación realizada por impuestos diferidos	31-12-2015	31-12-2014
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	**M$**	**M$**
Total Activos por impuestos diferidos	36.661.605	36.300.949
Total Pasivo por impuestos diferidos	42.058.659	40.620.665
Pasivo neto por impuestos diferidos	**5.397.054**	**4.319.716**

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

Clasificación por impuestos diferidos	No corriente 31-12-2015	No corriente 31-12-2014
	M$	**M$**
Activos por impuestos diferidos	36.661.605	36.300.949
Pasivo por impuestos diferidos	42.058.659	40.620.665

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

Movimientos en impuestos diferidos

	Acumulado	
Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	**M$**
Gasto por impuestos diferidos, neto	1.077.338	1.250.931
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	**1.077.338**	**1.250.931**

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

	Acumulado	
Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	**M$**
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.826.036	1.769.116
C.M. Perdidas tributarias ejercicios anteriores	(460.339)	(546.453)
Cargo por diferencias en tasa y otras diferencias temporales	(288.359)	28.268
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**1.077.338**	**1.250.931**

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

Efectos aplicados	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	M$
Tasa impositiva aplicable	22,50%	21,00%
Efecto de C. Monetaria pérdidas fiscales	(5,67%)	(6,49%)
Cargo por diferencias en tasa y otras diferencias temporales	(3,55%)	0,34%
Tasa impositiva media efectiva	**13,28%**	**14,85%**

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar perdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M$ 59.504.446 al 31 de diciembre de 2015 (M$ 52.500.824 al 31 de diciembre de 2014).

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 instruyo 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 con cargo a 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	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Obligaciones con instituciones financieras [1]	3.076.995	3.202.632
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado [2]	(91.160)	(86.558)
Total Otros pasivos financieros, corrientes	**2.985.835**	**3.116.074**

Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Obligaciones con instituciones financieras [1]	90.887.263	92.009.811
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado [2]	(1.107.145)	(1.198.306)
Total otros pasivos financieros, no corrientes	**89.780.118**	**90.811.505**

(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 2015 por intereses devengados ascienden a M$ 1.954.448 (M$ 2.080.086 al 31 de diciembre de 2014) y la deuda capital asciende a M$ 92.009.810 (M$ 93.132.358 al 31 de diciembre de 2014), el cual se distribuye de acuerdo al siguiente detalle:

Tramos de construcción asociados a deudas con Instituciones financieras	Banco Bice	Banco Chile	Banco Security	Total
Deuda de capital por tramos de construcción	M$	M$	M$	M$
Tramo A	20.566.219	62.065.569	9.273.215	91.905.003
Tramo C	46.859	141.414	21.129	209.402
Tramo D1	2.700.336	8.149.180	1.217.569	12.067.085
Subtotal capital por tramos de construcción	**23.313.414**	**70.356.163**	**10.511.913**	**104.181.490**
Amortización por tramos de construcción				
Tramo A	(1.182.556)	(3.568.774)	(533.217)	(5.284.547)
Tramo C	(2.692)	(8.131)	(1.212)	(12.035)
Tramo D1	(1.538.490)	(4.642.910)	(693.698)	(6.875.098)
Subtotal amortización por tramos de construcción	**(2.723.738)**	**(8.219.815)**	**(1.228.127)**	**(12.171.680)**
Total deudas con instituciones financieras	**20.589.676**	**62.136.348**	**9.283.786**	**92.009.810**

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

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

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

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

Obligaciones con instituciones financieras, corrientes

RUT	Institución financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento	31-12-2015	31-12-2014
								M$	M$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Peso	semestral	4,66%	5,10%	20-01-2016	688.561	716.675
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Peso	semestral	4,66%	5,10%	20-01-2016	2.077.965	2.162.811
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Peso	semestral	4,66%	5,10%	20-01-2016	310.469	323.146
Total								**3.076.995**	**3.202.632**

Obligaciones con instituciones financieras, no corrientes

							Vencimientos				
RUT	Institución financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	hasta 3 años	de 3 años a 5 años	más de 5 años	31-12-2015	31-12-2014
										M$	M$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Peso	semestral	4,66%	5,10%	797.365	1.419.996	18.121.112	20.338.473	20.589.673
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Peso	semestral	4,66%	5,10%	2.406.320	4.285.322	54.686.623	61.378.265	62.136.348
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Peso	semestral	4,66%	5,10%	359.528	640.270	8.170.727	9.170.525	9.283.790
Total							**3.563.213**	**6.345.588**	**80.978.462**	**90.887.263**	**92.009.811**

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 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Acreedores comerciales (proveedores)	113.791	128.110
Total	**113.791**	**128.110**

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 2015 y 2014, son los siguientes:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
					M$	M$
Gestión Vial S.A. [1]	96.942.440-1	Chile	Accionista	Peso	747.745	730.301
Grupo Costanera S.p.A. [2]	76.496.130-7	Chile	Accionista	Peso	224.756	236.192
Total					**972.501**	**966.493**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
					M$	M$
Grupo Costanera S.p.A. [2]	76.496.130-7	Chile	Accionista	Peso	20.136.592	19.774.294
Total					**20.136.592**	**19.774.294**

(1) El 17 de julio de 2008, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA y Gestión Vial SA celebran un contrato de prestación de servicios para la explotación de la obra pública fiscal «Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago». El objeto del contrato, entre otros, es la prestación, por parte de Gestión Vial SA a la Sociedad Concesionaria, de los servicios de explotación y conservación, tanto del sector oriente como del sector poniente de la citada obra pública fiscal, de acuerdo con los contenidos y estándares establecidos al afecto en el contrato de concesión vigente entre la Sociedad Concesionaria y el MOP.

Adicionalmente, desde el año 2009, Gestión Vial SA entrega 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 SA 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 SpA se informa lo siguiente:

El 30 de noviembre de 2007 se suscribió un contrato de mutuo, subordinación y prenda entre Itínere Chile SA con Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA.

Los fondos provenientes del crédito subordinado serían utilizados por el deudor, única y exclusivamente, para: I) pagar las distintas sumas que digan relación con las comisiones y otros gastos. II) Financiar el contrato de construcción de la concesión y otros gastos de inversión, incluyendo el pago de los intereses que devenguen los préstamos y el pago de los intereses que devenguen los créditos subordinados.

El capital del crédito subordinado se pagará en una cuota, con vencimiento el día 20 de julio 2031.

El crédito subordinado devenga intereses a una tasa de interés anual aplicable para cada período de intereses igual a la suma de la tasa TAB Nominal para operaciones de trescientos sesenta días, multiplicada por doce, más, el margen aplicable.

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

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Fecha	Moneda	Importe M$
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial préstamo D1R	22-06-2009	Pesos	10.474.900
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial préstamo S2	03-12-2007	Pesos	7.460.479
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización capital S2	17-01-2011	Pesos	(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 2015, la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA es controlada en un 99,897% por su accionista mayoritario Grupo Costanera SpA y por un 0,103% por su accionista minoritario «Gestión Vial SA». A su vez Grupo Costanera SpA es controlada por Autostrade dell'Atlantico SrL e Inversiones CPPIB Chile Ltda.

A) Préstamos entre partes relacionadas:

Las transacciones con esta sociedad se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
						M$	M$
Grupo Costanera S.p.A.[2]	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	Pesos	484.412	574.874
Grupo Costanera S.p.A[2]	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	Pesos	362.298	423.689
Grupo Costanera S.p.A.[2]	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo D1R	Pesos	(495.847)	(641.302)

B) Transacciones con Sociedades Relacionadas:

Gestión Vial SA

Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
						M$	M$
Gestión Vial S.A.[1]	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costos por contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varios y otros	Pesos	1.768.460	1.727.712
Gestión Vial S.A.[1]	96.942.440-1	Chile	Accionista	contratos, prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	Pesos	(1.753.959)	(1.577.923)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

Otras provisiones, corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Provisión reparaciones futuras, corriente [1]	54.506	54.506
Total Otras provisiones, corrientes	**54.506**	**54.506**

Otras provisiones, no corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Provisión túnel Montegordo [2]	11.712.017	10.954.997
Provisión reparaciones futuras, no corriente [1]	1.471.664	1.526.171
Total otras provisiones, no corrientes	**13.183.681**	**12.481.168**

(1) 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 considerando lo establecido en la NIC 37 (ver nota 4.1).

(2) Bajo este concepto se procedió a registrar, el pasivo por la construcción del túnel Montegordo, de acuerdo a las bases de licitación. Se reconocen en resultados los intereses por esta obligación (ver nota 26).

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-12-2015	31-12-2014
Cambios en provisiones (presentación):	M$	M$
Saldo inicial	1.580.677	1.635.182
Provisión utilizada	(54.507)	(54.505)
Sub-total cambio en provisiones	**(54.507)**	**(54.505)**
Total provisión reparaciones futuras	**1.526.170**	**1.580.677**

Nota 17 - Acciones ordinarias y preferentes

El capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 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 2015	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 2015	**18.500**	**18.500**	**18.500**

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**

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 18 - Resultados retenidos (utilidades acumuladas)

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

Resultados Retenidos (utilidades acumuladas)	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Saldo inicial	13.157.750	7.889.233
Resultado del período	7.038.376	7.173.431
Efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de 1ra categoría [1]	0	(1.904.914)
Total ganancias (pérdidas) acumuladas	**20.196.126**	**13.157.750**

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 distribuible, se encuentran realizados y se reflejaran 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 dentro de los próximos 12 meses.

(1) Ver nota 4, Estimaciones, juicios y cambios contables, oficio circular 856 de la SVS.

Otras reservas. Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Sociedad no ha constituido otras reservas.

Nota 19 - Ingresos de actividades ordinarias

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

	Acumulado	
Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
Ingresos por peaje	**M$**	**M$**
Peaje manual [1]	11.685.391	9.603.272
Total ingresos por peaje	**11.685.391**	**9.603.272**
Ingresos por IMG - Subsidio contingente [2]	0	1.468.293
Ingresos comerciales [3]	291.864	223.449
Otros ingresos	17.960	26.559
Total ingresos brutos	**11.995.215**	**11.321.573**
Peajes imputados a activos financieros [4]	(9.262.225)	(8.874.373)
Total ingresos de actividades ordinarias	**2.732.990**	**2.447.200**

(1) Ingresos correspondientes a los peajes de usuarios reconocidos durante el período, por tránsitos efectuados en la carretera concesionada.
(2) Ver nota 7, N°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 20 - Otros gastos, por naturaleza

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

	Acumulado	
Otros gastos, por naturaleza	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	**M$**
Costo por servicio de explotación y conservación autopista [1]	1.747.594	1.643.983
Costos directos de operación	426.035	338.861
Costos por seguros	244.289	255.949
Costos directos de administración	313.131	276.966
Total otros gastos, por naturaleza	**2.731.049**	**2.515.759**

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

Nota 21 - Ingresos financieros

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

	Acumulado	
Ingresos financieros	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	**M$**
Intereses generados por instrumentos financieros	200.416	318.731
Interés generado activo financiero CINIIF 12 [1]	8.932.475	8.580.172
Total ingresos financieros	**9.132.891**	**8.898.903**

(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 22 - Costos financieros

Los costos financieros, se detallan a continuación:

	Acumulado	
Costos financieros	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	**M$**
Interés préstamo empresas relacionadas [1]	846.710	998.563
Interés generados provisión túnel Montegordo [2]	395.768	366.198
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras [3]	4.312.843	5.169.160
Comisiones y otros gastos financieros	65.777	53.185
Total costos financieros	**5.621.098**	**6.587.106**

(1) Ver nota 15 N°2.
(2) Intereses asociados por la construcción del túnel Montegordo, de acuerdo a lo indicado en las bases de licitación (ver nota 16 N°2).
(3) Corresponde a gastos asociados al financiamiento presentado en nota 13.

Nota 23 - Gasto por impuesto a las ganancias

Los costos financieros, se detallan a continuación:

	Acumulado	
Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	M$
Ganancia antes de impuestos	8.115.714	8.424.362
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver nota 12)	(1.077.338)	(1.250.931)
Total gasto por impuestos a las ganancias	**(1.077.338)**	**(1.250.931)**

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 4.3).

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 24 - Resultados por unidades de reajuste

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

	Acumulado	
Resultados por unidades de reajuste	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
	M$	M$
Activos financieros en UF [1]	4.986.776	6.583.367
Provisiones en UF (túnel Montegordo) [2]	(454.468)	(575.308)
Documentos por cobrar al MOP	32.979	128.591
Otros activos y pasivos	37.201	44.861
Total resultados por unidades de reajuste	**4.602.488**	**6.181.511**

(1) Ver nota 8 letra b.
(2) Ver nota 16 N°2.

Nota 25 - Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015 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 (UF)	Vencimiento
Sector poniente, enlace Av. del Valle - Enlace Ruta 5 norte	21-01-2014	Banco de Chile	30.000	30-04-2019
Sector oriente, enlace Centenario - Enlace Av. del Valle	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 SA a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
2. Prenda de conformidad a la ley N°4.287 y prenda comercial de conformidad con el artículo 813 y siguientes del Código de Comercio, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA de su propiedad a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la notaría de don Patricio Zaldívar Mackenna.
3. Fianza y codeuda constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile SA y Autostrade Holding do Sur SA a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna.
4. Mandato de cobro otorgado mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.
5. Reprogramación y apertura de financiamiento, con fecha 13 de diciembre de 2012 se suscribió modificación de contrato de financiamiento, mediante la cual las sociedades Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile SA y Autostrade Holding do Sur SA se

liberan de sus obligaciones bajo el contrato de apertura y contrato de reprogramación, asumiendo Grupo Costanera SpA todas y cada una de la obligaciones de las anteriores sociedades.

B) Restricciones. Mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a los acreedores, en virtud del contrato de reconocimiento de deuda, reprogramación y apertura de financiamiento, suscrito por la Sociedad Concesionaria con Banco de Chile, Bice y Security, la Sociedad no podrá:

a) «Constituirse en aval, fiador, codeudor solidario ni comprometer su patrimonio por obligaciones de terceros», excepto que así lo requiera el desarrollo de su objeto social, lo que en todo caso requerirá de la autorización de los acreedores;

b) «Contraer préstamos o deudas adicionales a los préstamos», salvo que:

- Corresponda a deuda que tenga por objeto prepagar totalmente los préstamos;
- Corresponda a deuda expresamente autorizada por los acreedores;
- Corresponda a créditos subordinados a la deuda vigente con los acreedores.
- Corresponda a deuda por leasing para la compra de vehículos y equipos necesarios para la operación de la concesión.
- Corresponda a deuda no garantizada con proveedores de mantenimiento, siempre que no exceda al equivalente en pesos a UF 8.000.
- Corresponda a deuda no garantizada por obras ejecutadas o aprovisionadas por mantenimiento mayor.

c) «Acordar con el MOP la extinción del contrato de concesión o su modificación por mutuo acuerdo o su cesión». El contrato de concesión sólo podrá ser modificado por el deudor con el consentimiento previo y escrito de los acreedores;

d) «Vender o transferir durante un mismo año calendario, activos que individualmente o en su totalidad tengan un valor superior al equivalente en pesos a UF 10.000», salvo que el activo que se venda sea reemplazado por otro de las mismas características, o, efectuar una división, disolución, liquidación, disminución de capital que signifique que la sociedad quede con un capital menor al mínimo exigido en las bases de licitación, transformación, o fusión o incorporación de subsidiarias, sin autorización previa y por escrito de los acreedores. La sociedad podrá vender, sin embargo, las eventuales compensaciones que se encuentren documentadas en resoluciones de la DGOP de pago incondicional e irrevocable, emitidas en virtud del protocolo de acuerdo, debiendo en dicho caso ofrecerlas en venta primeramente a los acreedores, prefiriéndose en caso de igualdad de condiciones aquellos que tengan una mayor participación en los préstamos. En todo caso, la sociedad no podrá venderlas a terceros en condiciones menos ventajosas que las ofrecidas por los acreedores;

e) «Efectuar inversiones que no sean inversiones permitidas o invertir en valores emitidos por, o prestar dinero o extender crédito a filiales, personas o terceros relacionados o no con el giro», salvo que se trate de inversiones permitidas o que medie autorización expresa y por escrito de los acreedores a través del banco agente;

f) «Suscribir eventuales contratos de operación, mantenimiento o construcción», salvo con autorización de los acreedores;

g) «Realizar o efectuar pagos restringidos», salvo que se cumplan las condiciones descritas en el punto 12.7, del contrato de reconocimiento de deuda, reprogramación y apertura de financiamiento;

h) «Otorgar cauciones o garantías sobre sus activos», salvo los contratos de garantía, sin el consentimiento por escrito de los acreedores; 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 2015, la Sociedad ha dado cumplimiento a las restricciones indicadas.

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

Juicios Civiles	Detalles asociados a los casos
Juicio	Villarreal y otros, con Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A. y otra
Tribunal	28° Jdo. Civil de Santiago
Rol N°	2850-2014
Materia	Indemnización de Perjuicios
Cuantía	$279.000.000.-
Estado	Con fecha 4 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 dúplica. El 21 de abril de 2015 se notifica por cédula citación a audiencia de conciliación, y no se alcanza acuerdo. 23 de octubre de 2015, Nororiente presenta incidente de abandono del procedimiento. El 04 de noviembre de 2015 el Tribunal tiene por evacuado el traslado, y la causa queda en estado de autos para resolver. Al 31 de diciembre de 2015 Quedamos a la espera que el tribunal resuelva acerca del incidente de abandono. 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.

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

N° Póliza	Compañía de seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto Asegurado
4224631	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.	Seguros - Responsabilidad Civil	31-12-2016	UF	25.000
4237975	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.	Seguros - Responsabilidad Civil	31-12-2016	UF	75.000
4960677	RSA Seguros Chile S.A	Seguros - Todo Riesgo	30-06-2017	UF	5.108.000
4983849	RSA Seguros Chile S.A	Seguros - Todo Riesgo	30-06-2017	UF	5.594.000

Nota 26 - 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 N°13 de fecha 8 de enero de 2009, el que fue publicado en el diario oficial de fecha 14 de abril de 2009.

En virtud del citado Convenio Complementario, el MOP compensó a la Sociedad por los mayores costos en que ésta debió incurrir, producto de la incorporación en el contrato de concesión de un conjunto de inversiones adicionales, que se encuentran ubicadas principalmente en el enlace Centenario. Adicionalmente, mediante este convenio se indemnizó a la Sociedad por los perjuicios sufridos producto del retraso en la entrega de los terrenos del sector oriente y poniente por parte del MOP. El monto total del Convenio asciende a la suma de UF 899.055 y sería pagado por el MOP mediante cuotas, según lo indicado en el numeral 4.1 del citado convenio, las que al cierre de los presentes estados financieros, se encuentran totalmente canceladas.

Nota 27 - Medio ambiente

La Sociedad durante estos años ha reforzado el plan de medioambiente para la etapa de operación el cual se basa en las condiciones establecidas en las bases de licitación, los estudios ambientales del proyecto como las resoluciones de calificación ambiental.

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

Los montos desembolsados por la Sociedad, relacionados con actividades del plan ambiental fueron de M$ 18.145 al 31 de diciembre de 2015 (M$ 10.048 al 31 de diciembre de 2014). Este monto se presenta bajo el rubro otros gastos por naturaleza en el estado de resultados por naturaleza, estos montos se incluyen en el servicio integral proporcionado por Gestión Vial SA.

Nota 28 - Hechos posteriores a la fecha de reporte

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole que pudiesen afectar significativamente los saldos o interpretación de los mismos.

Análisis razonado

Al 31 de diciembre de 2015

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente Sur SA.

1. Análisis condición financiera

Resultados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales partidas del estado de resultado son las siguientes:

Estado de resultados	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Ingresos por actividades ordinarias	2.732.990	2.447.200
Otros gastos por naturaleza y gastos por beneficio a los empleados	(2.731.049)	(2.515.759)
Gasto por depreciación y amortización	(508)	(387)
Ingresos financieros	9.132.891	8.898.903
Costos financieros	(5.621.098)	(6.587.106)
Diferencias de cambio y reajuste unidades de reajuste	4.602.488	6.181.511
Ganancia, antes de impuesto	**8.115.714**	**8.424.362**
Impuesto a las ganancias	(1.077.338)	(1.250.931)
Ganancia (pérdida)	**7.038.376**	**7.173.431**
EBITDA	1.941	(68.559)
EBITDA / Ingresos explotación	0,07%	(2,80%)

En la siguiente tabla se muestra la cantidad de kilómetros diarios recorridos acumulados a diciembre de 2015 y 2014, por tipo de vehículo.

Kilómetros recorridos diarios acumulados

Tipo de vehículo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Variación
Liviano (categoría 1 y 4)	215.219	198.836	8,2%
Pesado (categoría 2 y 3)	2.125	1.923	10,5%
Total	**217.344**	**200.759**	**8,3%**

Categorías:
(1) Autos, camionetas y camionetas con remolque
(2) Buses y camiones
(3) Camiones con remolque
(4) Motos
El aumento de tráfico registrado a diciembre 2015 comparado con el mismo periodo del año anterior, es de 8,3%.

Flujo de efectivo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales partidas del flujo de efectivo son las siguientes:

Estado de flujo de efectivo directo	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.073.132	10.206.321
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.048.841)	(2.388.516)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.970.316)	(7.473.422)
Efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**53.975**	**344.383**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**53.975**	**344.383**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.322.566	978.183
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**1.376.541**	**1.322.566**

El flujo por actividades de la operación presenta un saldo positivo de M$ 10.073.132, generándose un decremento de M$ 133.189 respecto al período anterior, producto de mayores gastos de operación.

El flujo de inversión en el año presenta un saldo negativo de M$ 4.048.841, monto que incorpora principalmente el movimiento en el fondeo de las cuentas de reserva.

El flujo por actividades de financiación presenta una posición negativa de M$ 5.970.316, producto de los pagos efectuados por obligaciones financiera (ver nota 13 de los estados financieros).

Endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2015, los índices de endeudamiento se presentan comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014:

Indicadores financieros		31-12-2015	31-12-2014
		M$	M$
Razón de endeudamiento		3,1	1,4
Capital de trabajo	M$	13.550.636	9.997.135
Proporción deuda corto plazo / Deuda total		3,1%	3,2%
Proporción largo deuda plazo / Deuda total		96,9%	96,8%
Proporción patrimonio / Deuda total		24,5%	21,4%

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la Sociedad para diciembre 2015 es de 3,1 y para diciembre 2014 fue de 1,4.

El capital de trabajo se sitúa en M$ 13.550.636 para diciembre 2015 contra M$ 9.997.135 para diciembre 2014, el aumento se encuentra dado por las mayores disponibilidades financieras.

La proporción de la deuda a corto plazo versus la deuda total, se sitúa en 3,1% para diciembre 2015 contra un 3,2% en diciembre 2014, presentando una estabilidad en este índice.

La proporción de la deuda de la deuda a largo plazo versus la deuda total, se situó en 96,9% de la deuda total a diciembre 2015 contra un 96,8% en el año 2014.

En términos generales la deuda con terceros (excluido el préstamo de la matriz) representa el 24,5% a diciembre 2015 respecto al total de pasivos, contra un 21,4% para diciembre 2014, producida principalmente por el incremento en los resultados acumulados y no distribuidos.

Liquidez. Al 31 de diciembre de 2015, se presentan los índices de liquidez comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014:

Indicadores financieros	31-12-2015	31-12-2014
Liquidez corriente	4,3	3,3
Razón ácida	4,3	3,3
Prueba defensiva	0,3	0,3

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 4,3 al 31 de diciembre de 2015, versus un 3,3 respectivamente para diciembre 2014. Esta comparación muestra estabilidad en las cifras de nivel de liquidez y razón ácida respecto al año anterior.

La prueba defensiva, que ha considerado el total de los pasivos corrientes, se sitúa en un 0,3 en diciembre 2015, comparado con un 0,3 en diciembre 2014, que se presentan estables en sus componentes.

Activos	31-12-2015		31-12-2014	
	M$	%	M$	%
Activos corrientes	17.677.269	10,1%	14.262.318	8,5%
Activos no corrientes	157.881.840	89,9%	153.286.203	91,5%
Total activos	**175.559.109**		**167.548.521**	

Pasivos	31-12-2015		31-12-2014	
	M$	%	M$	%
Pasivos corrientes	4.126.633	2,4%	4.265.183	2,5%
Pasivos no corrientes	128.497.445	73,2%	127.386.683	76,0%
Patrimonio	42.935.031	24,5%	35.896.655	21,4%
Total pasivos	**175.559.109**		**167.548.521**	

Los activos corrientes a diciembre 2015 se sitúan en M$17.677.269, comparado con M$14.262.318 en diciembre 2014. El aumento se debe al incremento de disponibilidades (ver notas 5 y 8 de los estados financieros).

Los activos no corrientes se sitúan en M$157.881.840 en diciembre 2015, comparados con M$153.286.203 en diciembre 2014. El incremento se explica por la reajustabilidad del activo financiero (ver nota 8 de los estados financieros).

Los pasivos corrientes se sitúan en M$4.126.633 en diciembre 2015, comparado con M$4.265.183 en diciembre 2014.

Los pasivos no corrientes se sitúan en M$128.497.445 en diciembre 2015, comparado con M$127.386.683 en diciembre 2014. El aumento se debe principalmente a la variación de los pasivos por impuesto diferido (ver nota 12 respectivamente de los estados financieros).

Actividad. Al 31 de diciembre de 2015, se presentan los índices de actividad comparados con los registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014:

Indicadores financieros	31-12-2015	31-12-2014
Rotación cuentas por pagar	2,6	2,9
Rotación cuentas por pagar días	141	123

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2015 es de 2,6, comparado con un 2,9 en diciembre 2014, presentando un promedio de 141 días de cancelación de las deudas contraídas para diciembre 2015 contra 123 días en diciembre 2014.

No se presentan índices de rotación de las cuentas por cobrar por tratarse de cuentas con cobro inmediato.

Rentabilidad. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los índices de rentabilidad son los siguientes:

Indicadores financieros	31-12-2015	31-12-2014
Rentabilidad. Resultado antes impuesto / Ingresos ordinarios	297,0%	344,2%
Rentabilidad del patrimonio. Resultado ejercicio / Patrimonio promedio	17,9%	21,6%
Rentabilidad del activo. Resultado Ejercicio / Activos promedio	4,1%	4,4%
Rentabilidad sobre ventas. Resultado Ejercicio / Ingresos ordinarios	257,5%	293,1%
Razón de resultado ordinarios. Ingresos / Costos	1,0	1,0

La rentabilidad de los resultados antes de impuestos respecto a los ingresos por actividades ordinarias ha aumentado de un 297% en 2014 a un 344,2% en 2015.

La rentabilidad sobre el patrimonio al 2015 es de 17,9% por cada peso que los accionistas han invertido en la Sociedad.

La rentabilidad del activo es de 4,1% por cada peso del activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de 257,5% por cada peso que se vende.

La razón de resultado de explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan $ 1,0 al 2015 y 1,0 en 2014.

2. Factores de riesgo financiero. Las actividades de la Sociedad están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de tasa de interés, riesgo de crédito de contrapartes y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía, la que a través del Departamento de Tesorería da cumplimiento a políticas aprobadas por el Directorio y en línea con las condiciones establecidas en los contratos de financiamiento. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración conde las unidades operativas de la Sociedad.

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

Declaración jurada de responsabilidad

Razón Social: Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente Sur S.A.
R.U.T.: 99.548.570-2

En sesión de directorio de fecha 24 de marzo de 2016, 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 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

Memoria anual 2015

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

Marzo 2016
Superintendencia de Valores y Seguros