

año 2016

AUTOPISTA NORORIENTE

Memoria anual

año 2016

MEMORIA ANUAL

Autopista Nororiente

Índice de CONTENIDOS Autopista Nororiental			
# 1	# 4	# 6	
Carta del presidente	Recursos humanos y administración	Actividades de la explotación y conservación de la obra	
0 4 – 0 5	1 4 – 1 9	3 6 – 4 3	
# 2	Remuneración a directores 19 Planes de incentivo 19 Organización 19 Organigrama 19	Mantenimiento y explotación 37 Planes de inversión 38 Número de tránsitos 40 Atención y servicios a usuarios 42 Política de dividendos 43 Utilidad distribuible 43 Información sobre filiales y coligadas 43	
Identificación de la sociedad	# 5	# 7	
0 6 – 0 9	Descripción del sector / Actividades y negocios de la sociedad	Hechos relevantes ocurridos durante 2016	
# 3	2 0 – 3 5	4 4 – 4 5	
Estructura de propiedad	Descripción del Sist. de Concesiones 21 Reseña histórica 21 Financiamiento 22 Datos del proyecto 27 Puesta en servicio de las obras 31 Proveedores 31 Marca 33 Riesgos del negocio 33 Seguros 33	# 8	
1 0 – 1 3		Estados financieros	
Accionistas 11 Reseña de sus controladores 11 Cambios en la propiedad 12		5 0 – 9 2	

Capítulo #1

CARTA DEL PRESIDENTE

*Autopista Nororiental***Señores accionistas**

Tengo el agrado de presentar a ustedes la memoria anual de Sociedad Concesionaria Nororiental SA correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, dando cuenta de los resultados obtenidos y de los principales hitos y actividades que se registraron durante el año que terminó.

En el 2016 autopista Nororiental registró un aumento de 12,8% en los kilómetros recorridos en la autopista, mientras que durante el mismo año la economía chilena sólo experimentó un crecimiento del 1,6%. Este mayor incremento del uso de la vía se genera por la consolidación que están teniendo los proyectos inmobiliarios de Chicureo, Chamisero, Piedra Roja o Santa Elena, entre otros.

Y si bien la Intensidad Media Diaria (IMD) de Radial Nororiental es de sólo 11.316 vehículos, el tránsito se concentra muy fuertemente en la hora punta mañana y tarde. Esto hizo que se gatillaran nuevas inversiones, en particular la duplicación del túnel Chamisero, único sector de la autopista de

una sola vía por sentido, cuya construcción se inició en abril del año 2016 y que significa una inversión de más de US\$40 millones. El nuevo túnel permite completar la doble calzada en los 21 kilómetros de autopista y aumenta al doble la capacidad vial. Esto se traduce en un claro beneficio para los usuarios y nuevos vecinos de la comuna de Colina y sus alrededores.

El avance del túnel Chamisero II ha sido significativo, con más de 60% de excavación al terminar el año y con un método de trabajo que ha permitido que las intervenciones al tránsito sean parceladas y programadas. Así, esperamos que la nueva infraestructura esté habilitada en octubre de 2017.

Además, junto al Ministerio de Obras Públicas, se continúa avanzando en concretar la implementación del sistema free flow que reemplazará el sistema de peaje manual. Esto permitirá mejorar significativamente el nivel de servicio para los usuarios de esta vía.

En esta ocasión también quiero agradecer especialmente a nuestros trabajadores y contratistas, dado que sin su esfuerzo no hubiese sido posible enfrentar los desafíos del año. Los invito, entonces, a leer el contenido de esta memoria y sus documentos adjuntos.

Roberto Mengucci
Presidente del Directorio

Capítulo #2

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

*Autopista Nororiente***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, ciudad de Santiago, sin perjuicio de establecer agencias o sucursales en otros puntos del país o del extranjero.

Duración

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

Objeto

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

Constitución legal

«Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente 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.
- Oficina Autopista Nororiente: Plaza de peaje troncal oriente, Acceso Nororiente a Santiago km 11.200, comuna de Colina.
- Oficina Autopista Nororiente: Plaza de peaje troncal poniente, Acceso Nororiente a Santiago km 15.500, comuna de Colina.

Teléfono: (56 2) 2412 3310
E-mail: contacto@autopistanororiente.cl
Página web: www.autopistanororiente.cl



Capítulo #3

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Autopista Nororiente

El capital suscrito de la empresa al 31 de diciembre del 2016 se compone de 18.500 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie, distribuidas entre dos accionistas de la siguiente manera: (ver pág. 12).

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. 12).

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 que opera el 51% de las carreteras de Italia y 5.000 km de carreteras ubicadas en economías de alto potencial de crecimiento en América Latina, Europa del Este y Asia. Es también el operador del sistema aeroportuario de Roma, Fiumicino y Ciampino, que provee conexiones a más de 240 destinos en el mundo y cuyo tráfico supera los 46 millones de pasajeros al año. Es líder mundial en sistemas electrónicos de peaje de

flujo libre, soluciones de automatización de aeropuertos, sistemas de control de tráfico y soluciones en ámbitos que van desde la ingeniería hasta la construcción de proyectos.

La compañía se cotiza en la bolsa de Milán y forma parte del índice S & P / MIB, con una capitalización de mercado de aproximadamente €18,4 mil millones al 31 de diciembre de 2016.

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 2016 el fondo de CPP asciende a CAD\$ 298,1 mil millones y se encuentra dentro de los diez fondos de pensiones más grandes del mundo.

Cambios en la propiedad

La propiedad accionaria de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA no registró cambios durante el ejercicio 2016.

Estructura de propiedad

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

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

Accionistas

50,01%
Autostrade dell'Atlantico srl

49,99%
Inversiones CPPIB Chile Ltda.



“
Los accionistas de Grupo Costanera son Autostrade dell’Atlantico e Inversiones CPPIB Chile.
”

Capítulo #4

ADMINISTRACIÓN
Y RRHH

Autopista Nororient

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

Director titular	Director suplente
Roberto Mengucci	Giuseppe Natali
Michele Lombardi	Pietro La Barbera
Massimo Sonego	Stefano Rossi
Bruce Hogg	Etienne Middleton
Alfredo Ergas	Ricardo Szlejf

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	-	-
Entre 41 y 50 años	1	6
Entre 51 y 60 años	-	3
Total	1	9

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



Administración

La Sociedad es administrada al 31 de diciembre del 2016 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	-
Entre 9 y 12 años	-
Entre 6 y 9 años	2
Entre 3 y 6 años	1
Menos de 3 años	1

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



Remuneración percibida por cada director

Ninguna, ya que de conformidad a lo dispuesto en el artículo décimo tercero de los estatutos sociales, la actividad de los directores no es remunerada. Asimismo, se informa que tampoco perciben ni han percibido ingresos por concepto de asesorías durante el año 2016 ni gastos de representación y viáticos.

Planes de incentivo

Al 31 de diciembre de 2016, Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA no ha definido, para sus directores, administradores y/o ejecutivos, planes de incentivos variables, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

Organización

Al 31 de diciembre del año 2016, la compañía no cuenta con personal bajo su dependencia directa.

Organigrama de la empresa



Capítulo #5

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

*Autopista Nororiente***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 y mejoramiento de infraestructura existente y nuevos proyectos con énfasis en carreteras y aeropuertos, 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.

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

”

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 UF7.181.638.
- Con Itinere 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 UF1.076.000. 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 Itinere 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 31-12-2016
Capital suscrito e integrado	863.023
Préstamos Grupo Costanera SpA (deuda subordinada N° 1)	406.615
Préstamos Grupo Costanera SpA (deuda subordinada N° 2)	380.476
Financiamiento Banco Chile – Banco Security y Banco BICE	3.527.327
Total	5.177.441





A continuación se detallan la apertura por tramo de los montos adeudados al 31 de diciembre del 2016 por el contrato de financiamiento como sus vencimientos.

Detalle financiamiento Banco Chile – Banco Security y Banco BICE	Apertura línea de crédito	Importe en UF al 31-12-2016	TAB 180 días más margen	Vencimiento
A Construcción	3.931.184	3.320.673	0,75%	20-07-2031
C Intereses del tramo A (capitalización)	8.957	7.566	0,75%	20-07-2031
D1 Construcción	234.239	199.088	0,80%	20-07-2031
Total	4.174.380	3.527.327		

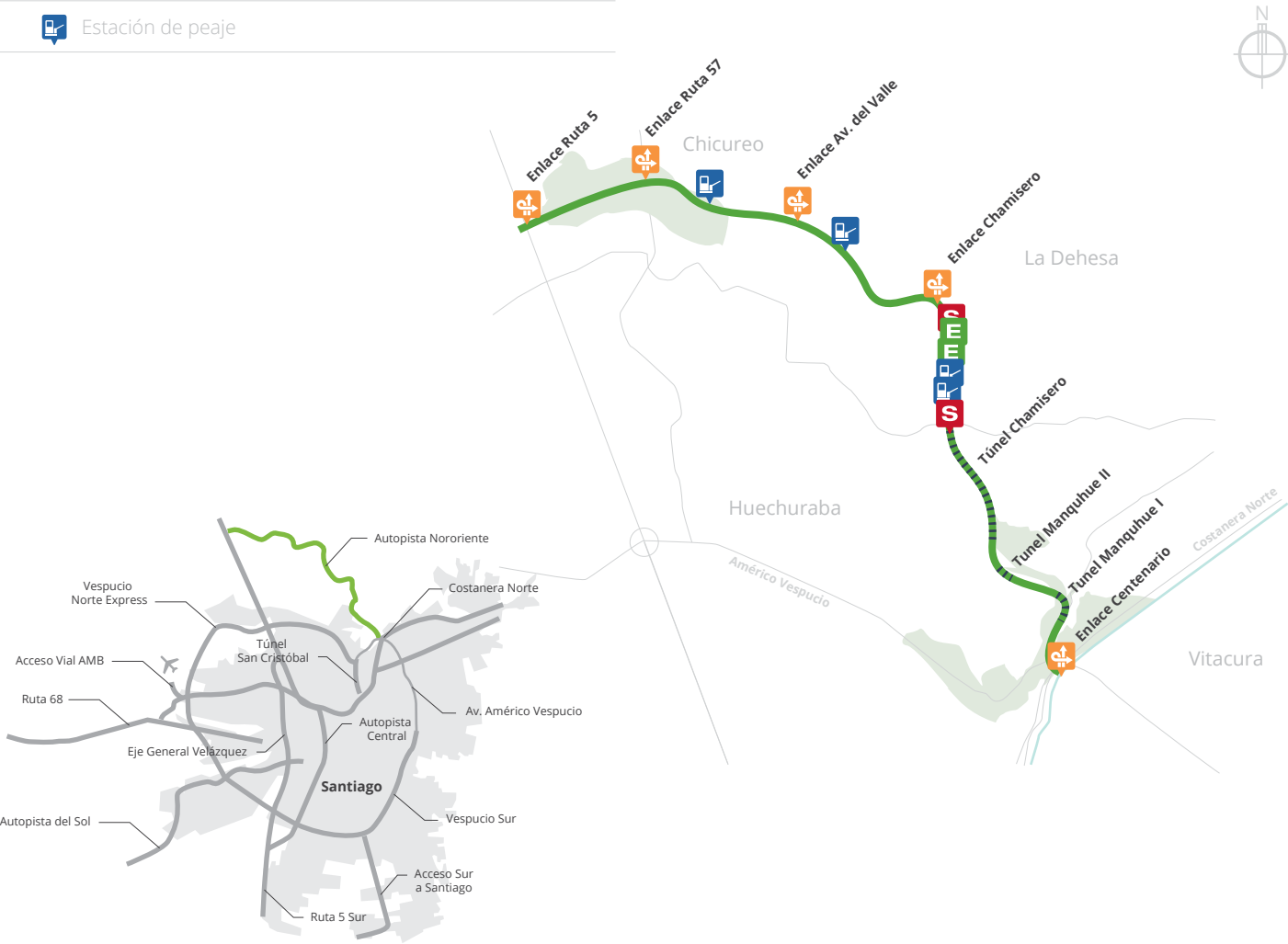
Vinculados a los créditos con los bancos se mantienen las siguientes cuentas de reservas:

Cuenta de reserva	Monto UF al 31-12-2016
Reserva servicio de deuda	104.694
Reserva mantenimiento mayor	194.177
Reserva servicio de deuda tramo D1 y tramo F	6.661
Complementary Works Construction Account	294.018
Cuenta de indemnizaciones de seguros	20.459
Total saldo cuentas de reserva	620.009

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

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



Datos del proyecto

El proyecto de concesión «Acceso Nororiental a Santiago» tiene una longitud aproximada de 21,5 km, que se inicia en el enlace Centenario (sector puente Centenario) en el límite de las comunas de Vitacura y Huechuraba, hasta llegar a la zona de El Valle en la comuna de Colina, donde la vía toma dirección en sentido poniente cruzando la Ruta 5CH hasta conectarse con la Ruta 5 Norte. El trazado 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 rampas y lazos, con 7 estructuras principales.

- Viaducto Quebrada el Salto, de 201 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 15 a los 19 metros de altura.
- Viaducto Bosques de Santiago, de 270 metros de longitud, con pilas de apoyo que van desde los 20 a los 46 metros de altura.
- Viaducto Las Canteras, de 141 metros para la vía oriente - poniente y de 151 metros para el sentido poniente - oriente.
- Túneles Manquehue I y II, de 732 metros de longitud para la vía oriente - poniente y de 805 metros para la vía poniente - oriente (son dos túneles independientes uno del otro).
- Túnel Chamisero I (ex túnel Montegordo) de 1.533 metros siendo el único tramo bidireccional de la autopista.

Adicionalmente, la concesionaria deberá ejecutar las obras del segundo túnel Chamisero (ex Montegordo) que permitirá separar los flujos sentido poniente - oriente, 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 diez días cualquiera, en un plazo no superior a cuatro 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 II 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 Nororiental 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.

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).

“

Los trabajos de excavación del túnel Chamisero II permitieron adelantar para marzo de 2017 el término de esta fase.

”





Construcción túnel Chamisero II

Las obras del túnel Chamisero II se iniciaron en abril de 2016 y tienen una duración de 18 meses. Su construcción implica una inversión de us\$40 millones aproximadamente, financiados en su totalidad por la sociedad concesionaria.

Al 31 de diciembre de 2016 la excavación del túnel completó casi un 60% con 916,9 metros excavados, de los 1.550 totales. Los trabajos de excavación se realizaron mediante faenas de tres tronaduras diarias que permitieron optimizar el avance y así adelantar para marzo de 2017 el término de esta fase, cuyo plazo estimado era mayo de 2017. Según el cronograma de obras, el túnel debe ser puesto en operaciones en octubre de 2017.

El túnel Chamisero II se construye en un trazado paralelo al túnel actual, ubicado entre el km 5,9 al km 7,5, en sentido poniente-oriente 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. Además, las obras consideran las segundas calzadas en ambos accesos al túnel. El acceso sur se desarrolla en una longitud de 820 metros, mientras que el acceso norte se desarrolla en una longitud de 780 metros.

Como infraestructura, el túnel Chamisero II contará con modernos elementos de seguridad y señalética, con cuatro conexiones de emergencia, dos de ellas al interior de los túneles y una en cada salida sur y norte. Se incorporan además bahías de estacionamiento de emergencia, iluminación, señalización, postes sos, sgr, ventilación, sistema de control de incendios y cctv.

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 2016 se individualizan en el siguiente cuadro (monto facturado):

Proveedor	Importe en M\$
Constructora Valko S.A.	8.745.049
Gestión Vial S.A.	2.626.939
Enel Distribución Chile S.A.	334.745
Subterra Ingeniería Ltda	256.294
Cruz y Dávila Ing. Consultores Ltda	216.781
RSA Seguros Chile S.A.	136.319
Jadresic y Consultores Asociados Ltda.	47.784
Banco De Chile	36.856
Consultores En Administración De Pavimentos Apsa Ltda	19.903
Chilena Consolidada Seguros Grles.	16.495

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



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 (ver pág. 32).

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 más 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.

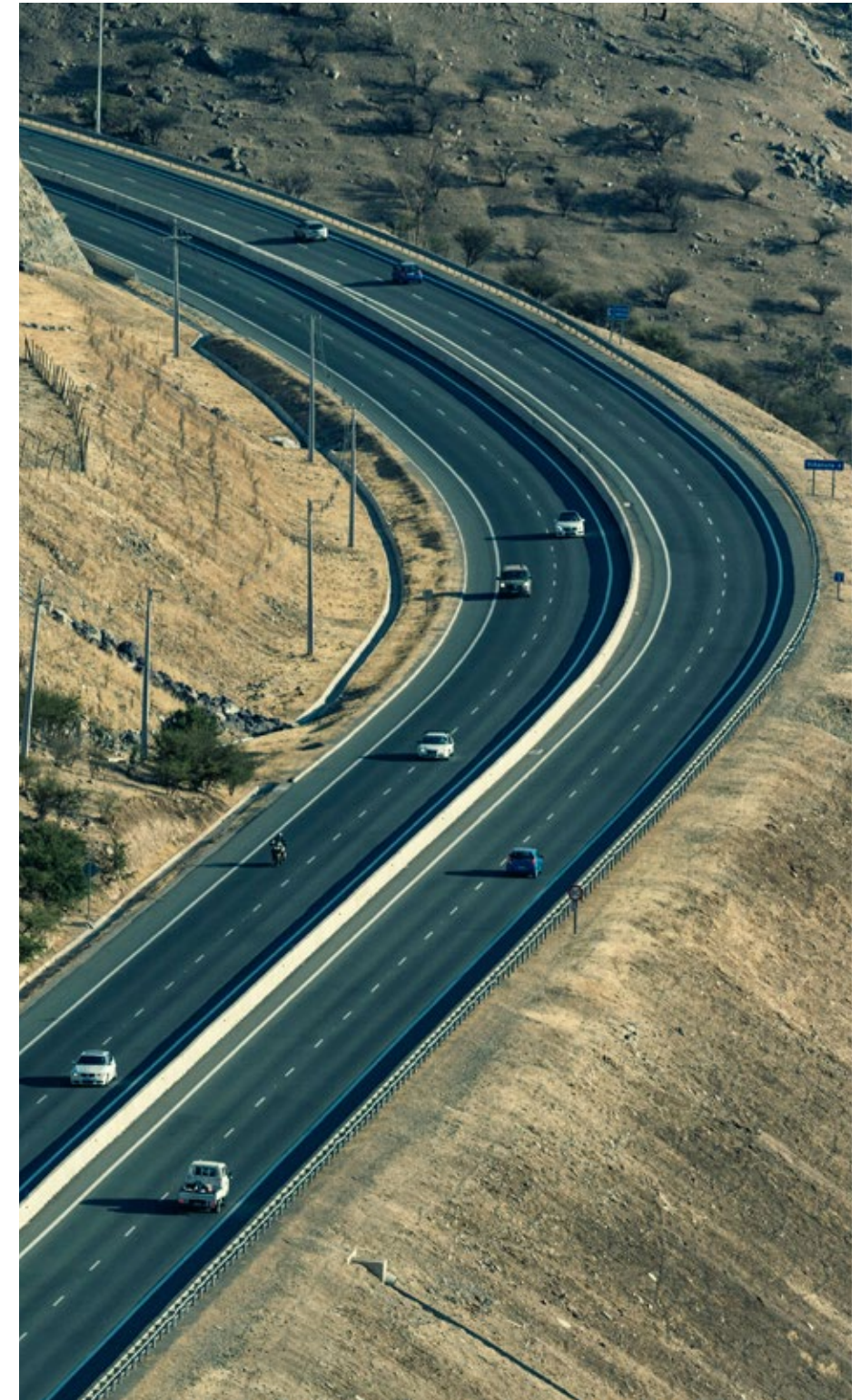
Seguros

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 M de UF
RSA Seguros	Daños físicos y lucro cesante	30-06-2017	5.594
Chilena Consolidada	Responsabilidad civil	31-12-2016	100



“
*El proyecto
de concesión
«Acceso
Nororiente
a Santiago»
tiene una
longitud
aproximada
de 21,5 km y
su trazado
consta de dos
sectores.*
”



Capítulo #6

ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACIÓN

*Autopista Nororiente***Mantenimiento y explotación
de la infraestructura**

La Concesionaria es responsable de realizar las reparaciones necesarias de las obras o instalaciones construidas o preexistentes en el área de la concesión, con el propósito que éstas mantengan o recuperen el nivel de servicio para el cual fueron proyectadas, tanto en cantidad como en calidad. También se entienden incluidas dentro de este concepto las medidas preventivas necesarias para que no se deterioren las obras o instalaciones. Dichas tareas aplican a la infraestructura civil (obras viales y estructuras) y al equipamiento electromecánico que se encuentra en el área de Concesión, a lo largo de 21.398 kilómetros en el eje autopista Nororiente.

Para el cumplimiento de estas tareas, la Sociedad cuenta con un plan de man-

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

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.

“
La sociedad ha firmado protocolos con el Ministerio de Obras Públicas para implementar el sistema de cobro de flujo libre.
”

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

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

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

- Reglamento de servicio de la obra
- Plan de gestión de tráfico para la etapa de explotación
- Plan de prevención de riesgos accidentales para la etapa de explotación
- Plan de gestión ambiental para la etapa de explotación
- Plan de medidas de contingencias

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

Planes de Inversión

La sociedad ha firmado protocolos con el Ministerio de Obras Públicas para implementar el sistema de cobro de flujo libre (*free-flow*). La administración espera que durante el año 2017 se logren concretar los acuerdos que permitan modificar el contrato de concesión para incorporar dicha tecnología.

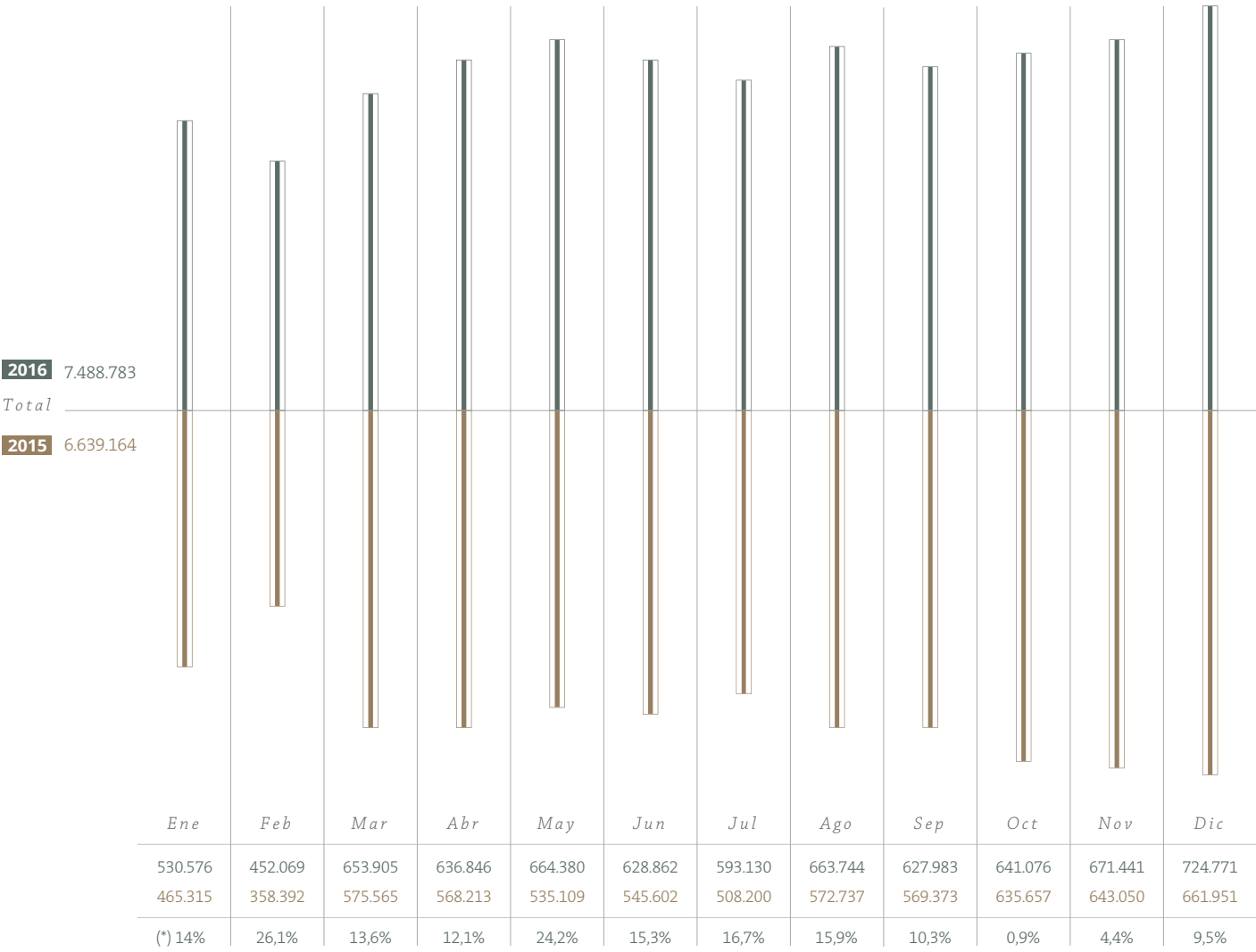




Número de tránsitos en el Acceso Nororiente a Santiago

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

Número de tránsitos en el Acceso Nororiente a Santiago



(*) Variación 2015-2016: 12,8%

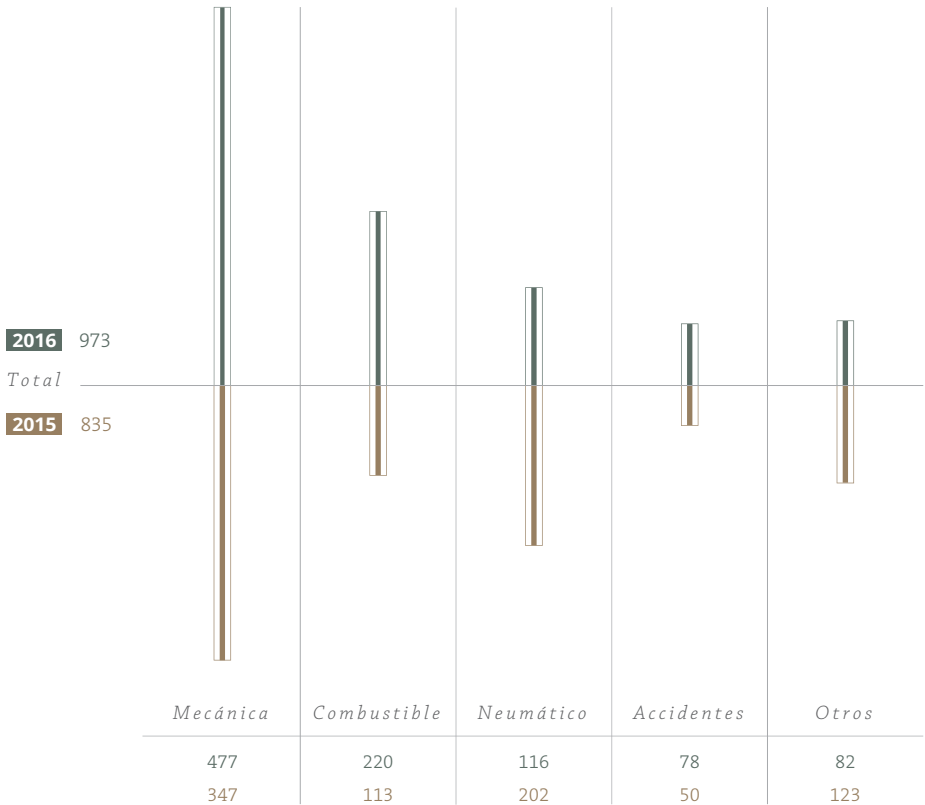
Atención y servicios a usuarios

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 2016 se llevaron a cabo 973 atenciones a usuarios en la autopista por las siguientes causas:

Motivo de la atención en ruta



Política de dividendos

Al 31 de diciembre 2016, la sociedad durante el ejercicio tuvo un resultado positivo equivalente a M\$10.292.862.

La política de dividendos de la sociedad se encuentra supeditada a las obligaciones financieras contraídas con terceros, y sólo 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 2016 la Sociedad no distribuyó dividendos.

Utilidad distribuible

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

Información sobre filiales y coligadas

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad no cuenta con subsidiarias, coligadas o inversiones en otras sociedades.



Capítulo #7

HECHOS RELEVANTES

Autopista Nororiente

Hechos relevantes ocurridos durante el año 2016

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad solamente registró el siguiente hecho esencial informado a la sv:

Con fecha 19 de abril de 2016 se celebró Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad con la competencia de la totalidad de los accionistas de la misma, adoptándose, entre otros, los siguientes acuerdos:

Uno: se designó para el periodo estatutario correspondiente el siguiente directorio.

Director titular	Director suplente
Roberto Mengucci	Giuseppe Natali
Michele Lombardi	Pietro la Barbera
Massimo Sonego	Stefano Rossi
Bruce Hogg	Etienne Middleton
Alfredo Ergas	Ricardo Szlejf

Dos: se designó a la empresa «Deloitte Auditores y Consultores Limitada» como auditores externos independientes de la sociedad para el ejercicio 2016.

año 2016

ESTADOS FINANCIEROS

Autopista Nororiente

Índice de

CONTENIDOS

Autopista Nororiental

Informe de los auditores independientes

50 – 51

Estado de situación financiera clasificado

52 – 53

Estado de resultados por naturaleza

54

Estado de flujos de efectivo método directo

55

Estado de cambios en el patrimonio

56

Notas a los estados financieros

57 – 87

- # 1 | Información general 57
- # 2 | Resumen de principales políticas contables 58
- # 3 | Gestión del riesgo financiero 63
- # 4 | Estimaciones, juicios contables 65
- # 5 | Instrumentos financieros 65
- # 6 | Efectivo y equivalentes al efectivo 67
- # 7 | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes 68
- # 8 | Otros activos financieros 69
- # 9 | Activos y pasivos por impuestos, corrientes 70
- # 10 | Activos intangibles distintos de la plusvalía 70
- # 11 | Propiedades, plantas y equipo 71
- # 12 | Activos y pasivos por impuestos diferidos 73
- # 13 | Otros pasivos financieros 75
- # 14 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 77
- # 15 | Saldos y transacciones en entidades relacionadas 77
- # 16 | Otras provisiones 79
- # 17 | Acciones ordinarias y preferentes 79
- # 18 | Resultados retenidos (Utilidades acumuladas) 80
- # 19 | Ingresos de actividades ordinarias 80
- # 20 | Otros gastos, por naturaleza 81
- # 21 | Ingresos financieros 81
- # 22 | Costos financieros 82
- # 23 | Gasto por impuesto a las ganancias 82
- # 24 | Resultados por unidades de reajuste 83
- # 25 | Contingencias 83
- # 26 | Contrato de concesión 85
- # 27 | Medio ambiente 87
- # 28 | Hechos posteriores a la fecha de reporte 87

Análisis razonado

88 – 91

Declaración de responsabilidad

92

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

Informe de los

AUDITORES INDEPENDIENTES

Autopista Nororiente

**A los señores accionistas y directores
de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente S.A.**
24 de marzo de 2017 | Santiago, Chile

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 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nues-

tro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

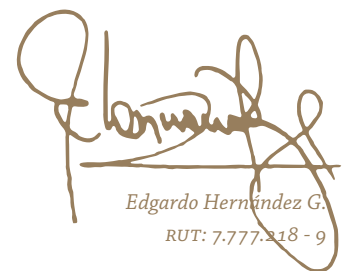
Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board («IASB»).

Deloitte.



Edgardo Hernández G.
RUT: 7.777.218 - 9

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Activos	Nota	31-12-2016	31-12-2015
Activos corrientes		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.364.845	1.376.541
Otros activos financieros, corrientes	8 – 5	13.268.754	14.541.497
Otros activos no financieros, corrientes		166.330	1.152.703
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 – 5	594.914	305.320
Activos por impuestos corrientes, corrientes	9	1.429.314	301.208
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		16.824.157	17.677.269
Total de activos corrientes		16.824.157	17.677.269
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8 – 5	132.832.709	130.624.662
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	29.285.692	27.255.905
Propiedades, planta y equipo	11	849	1.273
Total de activos no corrientes		162.119.250	157.881.840
Total de activos		178.943.407	175.559.109

Pasivos	Nota	31-12-2016	31-12-2015
Pasivos corrientes		M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	13 – 5	3.077.621	2.985.835
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14 – 5	3.156.439	113.791
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	15 - 5	792.676	972.501
Otras provisiones, corrientes	16	54.506	54.506
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	9	4.418	0
Otros pasivos no financieros, corrientes		5	0
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.085.665	4.126.633
Total de pasivos corrientes		7.085.665	4.126.633
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13 – 5	88.753.173	89.780.118
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15 – 5	20.499.687	20.136.592
Otras provisiones, no corrientes	16	1.417.158	13.183.681
Pasivo por impuestos diferidos	12	7.959.831	5.397.054
Total de pasivos no corrientes		118.629.849	128.497.445
Total de pasivos		125.715.514	132.624.078
Patrimonio			
Capital emitido	17	22.738.905	22.738.905
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	30.488.988	20.196.126
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		53.227.893	42.935.031
Patrimonio total		53.227.893	42.935.031
Total patrimonio y pasivos		178.943.407	175.559.109

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	Nota	Acumulado	
		01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	3.900.017	2.732.990
Gasto por depreciación y amortización	10-11	(3.652)	(508)
Otros gastos, por naturaleza	20	(2.761.917)	(2.731.049)
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		1.134.448	1.433
Ingresos financieros	21	14.246.100	9.132.891
Costos financieros	22	(5.966.103)	(5.621.098)
Resultados por unidades de reajuste	24	3.441.194	4.602.488
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		12.855.639	8.115.714
Gasto por impuestos a las ganancias	12-23	(2.562.777)	(1.077.338)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		10.292.862	7.038.376
Ganancia (pérdida)		10.292.862	7.038.376
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		10.292.862	7.038.376
Ganancia (pérdida)		10.292.862	7.038.376
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		556,371	380,45
Ganancia (pérdida) por acción básica		556,371	380,45
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		556,371	380,45
Ganancias (pérdida) diluida por acción		556,371	380,45
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		10.292.862	7.038.376
Resultado integral		10.292.862	7.038.376
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		10.292.862	7.038.376
Resultado integral		10.292.862	7.038.376

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	Nota	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
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		14.466.627	13.568.847
Otros cobros por actividades de operación		1.294.672	844.646
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.123.578)	(3.800.182)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(152.814)	(342.444)
Otros pagos por actividades de operación		(195.605)	(183.443)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		11.289.302	10.087.424
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		0	(30.394)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		22.121	16.102
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		11.311.423	10.073.132
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		19.310	0
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		(6.961.541)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		2.058.815	(4.048.841)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4.883.416)	(4.048.841)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	13	(1.122.547)	(1.122.546)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	15	(551.370)	(495.847)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	13	(4.783.110)	(4.351.923)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(6.457.027)	(5.970.316)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(29.020)	53.975
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		17.324	0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(11.696)	53.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		1.376.541	1.322.566
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	1.364.845	1.376.541

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Período actual al 31 de diciembre de 2016	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	22.738.905	20.196.126	42.935.031	42.935.031
Patrimonio	22.738.905	20.196.126	42.935.031	42.935.031
Cambios en el patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)	0	10.292.862	10.292.862	10.292.862
Resultado integral	0	10.292.862	10.292.862	10.292.862
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	10.292.862	10.292.862	10.292.862
Patrimonio	22.738.905	30.488.988	53.227.893	53.227.893

Período actual al 31 de diciembre de 2015	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio previamente reportado	22.738.905	13.157.750	35.896.655	35.896.655
Patrimonio	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
Incremento (disminución) en el patrimonio	0	7.038.376	7.038.376	7.038.376
Patrimonio	22.738.905	20.196.126	42.935.031	42.935.031

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 capital revalorizado hasta la fecha de adopción de las NIIF alcanza a M\$4.238.905.

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

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 suscrito 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	Acciones suscritas y pagadas	Porcentaje de participación
Autostrade dell'Atlantico S.r.L.	Autostrade per l´Italia S.p.A.	100%
Inversiones CPPIB Chile Ltda.	CPPIB Chile S.p.A.	99%
	Canada Pension Plan Investment Board	1%

Se hace presente que con fecha 24 de junio de 2013, se produjo la fusión entre Autostrade dell’Atlantico 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 2016 y 2015.

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 2016, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2015.

La administración de la sociedad declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de información financiera (niif o ifrs por su sigla en inglés) tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (iasb), instituto emisor del cuerpo normativo.

Estos estados financieros han sido aprobados y autorizados por la administración con fecha 24 de marzo de 2017.

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 período terminado el 31 de diciembre 2016 han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera «NIIF» (o «IFRS» en inglés).

2.1. Bases de preparación. Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Nororiente SA al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron originalmente preparados de acuerdo a Normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (svs), considerando el Oficio Circular n°856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las NIIF, que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

En el presente ejercicio la sociedad efectuó la re-adopción de las NIIF, a plicando estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 «adopción por primera vez de las NIIF», sin que esto implicara realizar ajustes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos y que se presentan para efectos comparativos en los presentes estados financieros.

Estado de flujo de efectivo. Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la sociedad ha definido los conceptos: Bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos de caja, fondos mutuos, cuentas corrientes e inversiones de corto plazo sin restricciones para la sociedad, son clasificadas en el rubro «otros activos financieros corrientes y no corrientes», dado que están sujetas a restricciones provenientes del contrato de financiamiento.

Los movimientos de estas inversiones en el estado de flujos de efectivo se presentan en «Importes procedentes de otros activos a largo plazo». — Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la compañía, así como otras

actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

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

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

La sociedad presenta su flujo de efectivo bajo el método directo. La presentación de los estados financieros conforme a las niif requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la sociedad. En la nota 4 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que, que por su complejidad, se aplica un mayor grado de juicio, se formulan hipótesis y estimaciones.

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

2.2. Información financiera por segmentos operativos. La sociedad no reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 «segmentos operativos», ya que posee un único giro, el cual es la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada «Concesión Acceso 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 2016 y 2015, son los siguientes:

Moneda	31-12-2016	31-12-2015
		%
Unidad de fomento (\$/UF)	26.347.98	25.629,09

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.

Las obras asociadas a la obligación de contractual asociadas a túnel Chamisero II, pasaran a formar parte de este activo intangible una vez que se encuentren en operación, previo a ello conforman un activo en construcción.

A contar del 2016 comienza a amortizar su activo intangible en explotación y en concordancia con lo señalado en la enmienda a la NIC 38, la sociedad aplica el método de unidades de producción, mediante el cual determinó una curva de consumo, de la cual a desagregado el efecto que genera el IMG (con el que se conformó el del activo financiero), permitiendo con ello alcanzar la correlación directa del intangible con su utilización, la vida útil de este intangible es hasta el final de la concesión (hasta año 2044).

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

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

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

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

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

(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 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 de las unidades de producción, para todo el plazo de la concesión (hasta el año 2044).

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

2.13. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

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

2.14. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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».

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

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

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, proyeccio- nes 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 au- topista, el desgaste normal según las proyecciones de tráfico y los cambios tecnológicos. Dicha obligación se registra a valor actual, conside- rando 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 rebaja la amortización del activo financiero generado a partir del reconocimiento del valor presente del IMG según la aplica- ción de la IFRIC 12 respecto a los ingresos.

- 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 CINIF 12 por lo que se registran en este rubro los intereses del activo financiero, que está repre- sentado 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 re- glamentos 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
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias	1 de enero de 2016
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 a la NIC 16 y NIC 41	Agricultura: plantas productivas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Mejoras anuales ciclo 2012-2014	Mejoras a 4 NIIF	1 de enero de 2016

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas, no vigentes para el período 2016, para las cuales no se ha efectuado adopción anti- cipada de las mismas, son las siguientes:

Normas y enmiendas	Concepto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
CINIIF 22	Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	1 de enero de 2018
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 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 7	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2017
Enmienda NIIF 15	Aclaración a ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 9 y NIIF 4	Instrumentos financieros y contratos de seguro	1 de enero de 2018
Enmienda NIC 40	Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016	Mejoras a 3 NIIF	1 de enero de 2017

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

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

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

2.21. Ganancias por acción. Las ganancias por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora, por el número de acciones ordinarias suscritas y pagadas al cierre de cada 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 enfren-
tar 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 ma-
yoritario 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 Pú-
blicas 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 letra 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 efec-
tivo, 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 obli-
gaciones 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 con-
cesión, 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 prin-
cipales 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 responsa-
ble 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 2016 es de 2,36 comparado con
un 3,09 para diciembre 2015, disminución generada producto de la no distribución de utilidades acumuladas.

Nota 4 - Estimaciones, juicios contables

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

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

(a) Amortización intangible

La sociedad proyecta la amortización del intangible de acuerdo al método de unidades de producción, que descuenta los efectos del In-
greso Mínimo Garantizado que entrega el Estado, sobre la base del modelo financiero aplicado, proyecta que estará bajo el margen de ingresos
que garantiza el estado hasta ese año.

(b) Provisión por mantención mayor

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

La administración revisó el criterio recabando información relevante que permite estimar las necesidades de mantención de pavimentos,
demarcación, y electromecánica con mayor precisión, adicionalmente, se ha podido confirmar, que las actividades más relevantes (asociadas
a la pavimentación) 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 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.

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 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	0	594.914	0	594.914
Otros activos financieros, corrientes	2.048.931	0	11.219.823	13.268.754
Otros activos financieros, no corrientes	127.716.543	0	5.116.166	132.832.709
Total	129.765.474	594.914	16.335.989	146.696.377

Instrumentos financieros por categoría Pasivos corrientes y no corrientes	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
31 de diciembre de 2016	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	0	3.156.439	3.156.439
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	792.676	792.676
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	20.499.687	20.499.687
Otros pasivos financieros, corrientes	3.077.621	0	3.077.621
Otros pasivos financieros, no corrientes	88.753.173	0	88.753.173
Total	91.830.794	24.448.802	116.279.596

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 valor razonable 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

5.b) Calidad crediticia de activos financieros. Los activos financieros que mantiene la sociedad se clasifican principalmente en, i) créditos con el Estado de Chile (MOP) que se dividen en aquellos de pago efectivo que consisten entre otros, en IVA de período de construcción y explotación, activos financieros a valor presente, que 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	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	275.597	88.393
Sin rating crediticio	319.317	216.927
Total	594.914	305.320

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	2.048.931	1.329.871
Sin rating crediticio	11.219.823	13.211.626

Total otros activos financieros, corrientes **13.268.754** **14.541.497**

Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Riesgo soberano (MOP)	127.716.543	126.224.894
Fondos Mutuos clasificación AA+fm/M1	5.116.166	4.399.768

Total **132.832.709** **130.624.662**

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 2016 y 2015, se detalla a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Efectivo en caja	823	1.092
Efectivo en banco	540.926	629.474
Fondos mutuos	823.096	745.975
Total	1.364.845	1.376.541

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 2016 y 2015, son los siguientes:

Importe de moneda documento	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	1.364.845	1.376.541
Total	1.364.845	1.376.541

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 2016 y 2015, se detallan a continuación:

Deudores comerciales	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Deudores comerciales	313.548	209.352
Total deudores comerciales	313.548	209.352
Documentos por cobrar	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Documentos por cobrar al MOP ⁽¹⁾	275.597	88.393
Otros documentos por cobrar	5.769	5.694
Total documentos por cobrar	281.366	94.087
Deudores varios	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Deudores varios (anticipos por rendir)	0	1.881
Total deudores varios	0	1.881
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	594.914	305.320

(1) En forma mensual, la sociedad factura al Ministerio de Obras Públicas los servicios de conservación y explotación de la obra concesio-nada denominada «Concesión Acceso Nor-Oriente a Santiago», el cual corresponde al IVA de explotación por M\$ 96.152 al 31 de diciembre 2016 (M\$ 88.393 al 31 de diciembre de 2015).

Además al 31 de diciembre 2016 se incorpora bajo este rubro monto por cobrar por M\$ 179.445, correspondiente a expropiaciones realiza-das para la construcción del túnel Chamisero II (ver nota 26).
Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar neto son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Deudores comerciales	313.548	209.352
Documentos a cobrar	281.366	94.087
Deudores varios	0	1.881
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	594.914	305.320

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	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Inversión fondos mutuos Banco de Chile	Peso	16.335.989	17.611.394
Total fondos mutuos ^(a)		16.335.989	17.611.394
Activos financiero generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12	Moneda	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Activos financiero corriente	UF	2.048.931	1.329.871
Activos financiero no corriente	UF	127.716.543	126.224.894
Total activo financiero CINIIF 12 (b)		129.765.474	127.554.765

— 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 man-tenidos 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 in-vertidos 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 con-cesión. 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 finan-ciamientos:

Otros activos financieros, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Cuenta de reserva servicio de deuda porción D uno y porción F	175.511	167.964
Cuenta de ingresos (ingresos destinados a fondear cuenta de reserva complementaria de construcción)	0	9.772.206
Cuenta de reserva servicio de deuda préstamos	2.758.481	2.653.558
Cuenta de reserva de seguros	539.056	617.898
Cuenta de reserva complementaria de construcción	7.746.775	0
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) corriente	2.048.931	1.329.871
Total otros activos financieros corrientes	13.268.754	14.541.497
Otros activos financieros, no corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Cuenta de reserva mantención mayor	5.116.166	4.399.768
Activos financiero (generado bajo aplicación modelo mixto CINIIF 12) no corriente	127.716.543	126.224.894
Total otros activos financieros no corrientes	132.832.709	130.624.662

Nota 9 - Activos y pasivos por impuestos, corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre 2016 y 2015, se detalla a continuación:

Activos por impuestos, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Remanente IVA crédito fiscal	1.429.314	301.208
Total activos por impuestos, corrientes	1.429.314	301.208

Nota 10 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

Este rubro se compone principalmente por el intangible determinado bajo IFRIC 12 el cual se proyecta comenzará su amortización una vez que los ingresos reales superen el 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 MOR y por tanto, han sido excluidos en la medición del intangible. A contar del 2016 la concesionaria comienza a amortizar su activo intangible en explotación de acuerdo a lo señalado en nota de políticas contables 2.5.

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

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 ⁽³⁾	1.927.823	0	1.927.823
Amortización	0	(83)	(83)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	27.254.431	1.474	27.255.905

- (1) Corresponde a la inversión a la fecha del túnel Chamisero II.
- (2) De acuerdo a lo señalado en la IFRIC 12, la sociedad constituyó al inicio de la concesión una provisión por la construcción del túnel Chamisero II (ex túnel Montegordo) el que según proyecciones de tráfico entraría en operación a fines de la concesión, formando parte del activo Intangible concesionado, conformado como un intangible sin beneficio económico. Habiéndose gatillado condiciones mejoradas de ingreso la sociedad y el Ministerio de Obras Públicas determinaron que procedía comenzar la construcción. La sociedad concluyó que el citado intangible sería una fuente generadora de beneficios económicos, procediendo a dar de baja el intangible conformado al 2009 y a constituir desde inicio el costo de construcción del túnel, registrando en activo intangible en construcción su conformación. Este activo se amortizará una vez concluida su construcción.
- (3) Activación de IVA asociado a construcciones que sobrepasaron el presupuesto oficial de obra.

Clases de activos intangibles, neto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Derechos de concesiones, neto	19.615.005	27.254.431
Activos intangibles en desarrollo, neto	9.669.297	0
Programas informáticos, neto	1.390	1.474
Total clases de activos intangibles, neto (presentación)	29.285.692	27.255.905

Clases de activos intangibles, bruto (presentación)

Activos intangibles distintos de la plusvalía (bruto)	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Derechos de concesiones	19.618.149	27.254.431
Activos intangibles en desarrollo	9.669.297	0
Programas informáticos	12.328	12.328
Total clases de activos intangibles, bruto (presentación)	29.299.774	27.266.759

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

Depreciación acumulada activos intangibles distintos de la plusvalía	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, derechos de concesiones	(3.144)	0
Amortización acumulada y deterioro del valor, programas informáticos	(10.938)	(10.854)
Total clases de amortización acumulada y deterioro del valor de activos intangibles, (presentación)	(14.082)	(10.854)

La sociedad no posee activos intangibles totalmente amortizados en uso.

Nota 11 - Propiedades, plantas y equipo

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

Propiedades, planta y equipo	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 2016	1.273	1.273
Gastos por depreciación	(424)	(424)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	849	849

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

Clase de propiedades, planta y equipo, neto (presentación)		
Propiedades, plantas y equipos (neto)	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	849	1.273
Total propiedad, planta y equipo, neto (presentación)	849	1.273

Clase de propiedades, planta y equipo, bruto (presentación)		
Propiedades, plantas y equipos (bruto)	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	56.329	56.329
Otras propiedades, planta y equipos	0	27.372
Total clases de propiedad, planta y equipo, bruto (presentación)	56.329	83.701

Clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de propiedad, planta y equipo (presentación)		
Amortización acumulada propiedad, planta y equipo (bruto)	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, maquinarias y equipos	(55.480)	(55.056)
Depreciación acumulada y desapropiaciones del valor, otras propiedades, planta y equipos	0	(27.372)
Total clases de depreciación acumulada y desapropiaciones del valor de propiedad, planta y equipo, (presentación)	(55.480)	(82.428)

El cargo por depreciación de M\$424 al 31 de diciembre 2016 (M\$425 al 31 de diciembre de 2015) se ha contabilizado dentro del rubro gasto por depreciación y amortización del estado de resultados.

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

Estimaciones por rubro, vida o tasa para:	Determinación de base de cálculo depreciación o deterioro	Vida o tasa mínima (años)	Total activos intangibles, neto
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 2016 y 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 2016 y 2015, son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	31-12-2016	31-12-2015
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Construcciones	14.153.693	17.023.123
Otros pasivos financieros	0	3.162.245
Pérdidas fiscales	18.089.794	16.066.201
Propiedad planta y equipos	198	177
Activos intangibles identificables	474	0
Provisión por mantenimiento mayor	396.616	409.859
Total activos por impuestos diferidos	32.640.775	36.661.605

Pasivo por impuestos diferidos	31-12-2016	31-12-2015
Conceptos diferencias temporarias	M\$	M\$
Activo financiero modelo mixto CINIIF 12	35.005.945	34.379.943
Activo intangible modelo mixto CINIIF 12	5.296.900	7.358.696
Activos intangibles identificables	0	398
Obligaciones financieras	297.761	319.622
Total pasivo por impuestos diferidos	40.600.606	42.058.659

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

Presentación realizada por impuestos diferidos	31-12-2016	31-12-2015
Detalle de los componentes generados por diferencias temporarias	M\$	M\$
Total activos por impuestos diferidos	32.640.775	36.661.605
Total pasivo por impuestos diferidos	40.600.606	42.058.659
Pasivo neto por impuestos diferidos	7.959.831	5.397.054

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

Clasificación por impuestos diferidos	No corriente 31-12-2016	No corriente 31-12-2015
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	32.640.775	36.661.605
Pasivo por impuestos diferidos	40.600.606	42.058.659

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

Movimientos en impuestos diferidos

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos diferidos, neto	2.562.777	1.077.338
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	2.562.777	1.077.338

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

Conciliación del gasto por impuesto, tasa legal	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	3.085.353	1.826.036
C.M. pérdidas tributarias ejercicios anteriores	(414.754)	(460.339)
Cargo por diferencias en tasa y otras diferencias temporales	(107.822)	(288.359)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.562.777	1.077.338

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

Efectos aplicados	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Tasa impositiva aplicable	24,00%	22,50%
Efecto de C. monetaria pérdidas fiscales	(3,23%)	(5,67%)
Cargo por diferencias en tasa y otras diferencias temporales	(0,84%)	(3,55%)
Tasa impositiva media efectiva	19,93%	13,28%

La sociedad no ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar perdidas tributarias acumuladas, ascendentes a M\$ 66.999.239 al 31 de diciembre 2016 (M\$ 59.504.446 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

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

Nota 13 - Otros pasivos financieros

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

Otros pasivos financieros, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ⁽¹⁾	3.173.223	3.076.995
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ⁽²⁾	(95.602)	(91.160)
Total otros pasivos financieros, corrientes	3.077.621	2.985.835
Otros pasivos financieros, no corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Obligaciones con instituciones financieras ⁽¹⁾	89.764.716	90.887.263
Obligaciones con instituciones financieras costo amortizado ⁽²⁾	(1.011.543)	(1.107.145)
Total otros pasivos financieros, no corrientes	88.753.173	89.780.118

(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 2016 por intereses devengados ascienden a M\$ 2.050.676 (M\$ 1.954.448 al 31 de diciembre de 2015) y la deuda capital asciende a M\$ 90.887.264 (M\$ 92.009.810 al 31 de diciembre de 2015), 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	(1.419.069)	(4.282.524)	(639.852)	(6.341.445)
Tramo C	(3.233)	(9.758)	(1.458)	(14.449)
Tramo D1	(1.552.639)	(4.685.615)	(700.078)	(6.938.332)
Subtotal amortización por tramos de construcción	(2.974.941)	(8.977.897)	(1.329.601)	(13.294.226)
Total deudas con instituciones financieras	20.338.473	61.378.266	9.182.312	90.887.264

(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%				0,263%			
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	31-12-2016	31-12-2015
								M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Peso	semestral	4,95%	4,95%	20-01-2017	710.094	688.561
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Peso	semestral	4,95%	4,95%	20-01-2017	2.142.951	2.077.965
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Peso	semestral	4,95%	4,95%	20-01-2017	320.178	310.469
Total								3.173.223	3.076.995

Obligaciones con instituciones financieras, no corrientes											
RUT	Institución financiera	País	Moneda	Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento			31-12-2016	31-12-2015
							hasta 3 años	de 3 años a 5 años	más de 5 años	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Peso	semestral	4,95%	4,95%	1.201.552	1.725.807	17.159.914	20.087.273	20.338.473
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Peso	semestral	4,95%	4,95%	3.626.091	5.208.211	51.785.881	60.620.183	61.378.265
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Peso	semestral	4,95%	4,95%	541.774	778.159	7.737.327	9.057.260	9.170.525
Total							5.369.417	7.712.177	76.683.122	89.764.716	90.887.263

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre 2016 y 2015 se detallan a continuación:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes				31-12-2016	31-12-2015
				M\$	M\$
Acreedores comerciales (proveedores)				3.156.439	113.791
Total				3.156.439	113.791

Este rubro está compuesto principalmente por las obligaciones contraídas con terceros, donde destacan la mantención y prestaciones de servicios.
El incremento en este rubro se explica por la construcción del túnel Chamisero II (ver nota 10).

Nota 15 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

15.1. Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes					RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2016	31-12-2015
									M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾					96.942.440-1	Chile	Accionista	Peso	554.081	747.745
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾					76.496.130-7	Chile	Accionista	Peso	238.595	224.756
Total									792.676	972.501

Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes					RUT	País	Relación	Moneda	31-12-2016	31-12-2015
									M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾					76.496.130-7	Chile	Accionista	Peso	20.499.687	20.136.592
Total									20.499.687	20.136.592

(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 itinere 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	Peso	10.474.900
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Capital inicial préstamo S2	03-12-2007	Peso	7.460.479
Grupo Costanera S.p.A.	76.493.970-0	Chile	Accionista	Amortización capital S2	17-01-2011	Peso	(47.100)
Saldo de capital adeudado a la fecha							17.888.279

15.3) Transacciones entre entidades relacionadas. Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:
Estructura de las sociedades vinculadas. Al 31 de diciembre 2016 y 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	31-12-2016	31-12-2015
						M\$	M\$
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo D1R	Peso	565.208	484.412
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Interés préstamo S2	Peso	363.095	362.298
Grupo Costanera S.p.A. ⁽²⁾	76.493.970-0	Chile	Accionista	Pago de interés préstamo D1R	Peso	(551.370)	(495.847)

B) Transacciones con sociedades relacionadas:

Gestión Vial S.A.
Las transacciones por este concepto se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País	Relación	Descripción	Moneda	31-12-2016	31-12-2015
						M\$	M\$
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costos por contratos, prestaciones de servicios, mantenciones varios y otros	Peso	1.791.072	1.768.460
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Costos por reparaciones Talud	Peso	375.612	0
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Inversiones capitalizadas	Peso	920	0
Gestión Vial S.A. ⁽¹⁾	96.942.440-1	Chile	Accionista	Contratos, prestaciones de servicios y mantenciones varios (pagos efectuados)	Peso	(1.888.159)	(1.753.959)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

Otras provisiones, corrientes	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión reparaciones futuras, corriente ⁽¹⁾	54.506	54.506
Total otras provisiones, corrientes	54.506	54.506
	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión túnel Chamisero II (túnel Montegordo) ⁽²⁾	0	11.712.017
Provisión reparaciones futuras, no corriente ⁽¹⁾	1.417.158	1.471.664
Total otras provisiones, no corrientes	1.417.158	13.183.681

(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) Baja de la provisión de la construcción del túnel Chamisero II (ver nota 10). La conformación del costo asociado a estas obras se incluye en nota 10.

Movimientos en provisiones de reparaciones futuras:

Provisión reparaciones futuras	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Cambios en provisiones (presentación):		
Saldo inicial	1.526.170	1.580.677
Provisión utilizada	(54.506)	(54.507)
Subtotal cambio en provisiones	(54.506)	(54.507)
Total provisión reparaciones futuras	1.471.664	1.526.170

Nota 17 - Acciones ordinarias y preferentes

El capital de la sociedad, al 31 de diciembre 2016 y 2015, 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 2016	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias
Capital	18.500	18.500	18.500
Adquisición de la dependiente	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre 2016	18.500	18.500	18.500

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

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)	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	20.196.126	13.157.750
Resultado del período	10.292.862	7.038.376
Total ganancias (pérdidas) acumuladas	30.488.988	20.196.126

En relación a la circular de la svvs 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 reflejaron como resultados acumulados.

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

Otras reservas. Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2016 y 2015, la sociedad no ha constituido otras reservas.

Nota 19 - Ingresos de actividades ordinarias

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

Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos por peaje	M\$	M\$
Peaje manual ⁽¹⁾	14.157.048	11.685.391
Total ingresos por peaje	14.157.048	11.685.391
Ingresos comerciales ⁽²⁾	154.524	291.864
Otros ingresos	193.624	17.960
Total ingresos brutos	14.505.196	11.995.215
Peajes imputados a activos financieros ⁽³⁾	(10.605.179)	(9.262.225)
Total ingresos de actividades ordinarias	3.900.017	2.732.990

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

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

(3) Aplicación de la CINIIF 12, que amortiza el activo financiero (nota 8 letra B).

Nota 20 - Otros gastos, por naturaleza

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

Otros gastos, por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Costo por servicio de explotación y conservación autopista ⁽¹⁾	1.791.072	1.747.594
Costos directos de operación	118.853	426.035
Costos por seguros	264.800	244.289
Costos directos de administración	587.192	313.131
Total otros gastos, por naturaleza	2.761.917	2.731.049

(1) En este rubro se incorpora la prestación de servicios para la explotación, que incorpora la operación y mantención de la obra, realizada por la sociedad relacionada Gestión Vial SA en un contrato con un precio único (ver nota 15 B)

Nota 21 - Ingresos financieros

Los ingresos financieros, se detallan a continuación:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Intereses generados por instrumentos financieros	655.064	200.416
Interés generado activo financiero CINIIF 12 ⁽¹⁾	9.253.140	8.932.475
Otros ingresos financieros ⁽²⁾	4.337.896	0
Total ingresos financieros	14.246.100	9.132.891

(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).

(2) Ajuste extraordinario por efecto de la desagregación de activo intangible y baja de la provisión del túnel Chamisero II (ver nota 10 y 16).

Nota 22 - Costos financieros

Los costos financieros, se detallan a continuación:

Costos financieros	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Interés préstamo empresas relacionadas ⁽¹⁾	928.303	846.710
Interés generados provisión túnel Chamisero II (túnel Montegordo) ⁽²⁾	0	395.768
Interés generados por obligaciones con instituciones financieras ⁽³⁾	4.970.496	4.312.843
Comisiones y otros gastos financieros	67.304	65.777
Total costos financieros	5.966.103	5.621.098

- (1) Ver vota 15.2.
- (2) Intereses asociados por la construcción del túnel Chamisero II (túnel Montegordo), de acuerdo a lo indicado en las bases de licitación (ver nota 16.2).
- (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:

Gasto por impuestos a las ganancias	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Ganancia antes de impuestos	12.855.639	8.115.714
Impuestos calculados a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios (impuestos diferidos, ver nota 12)	(2.562.777)	(1.077.338)
Total gasto por impuestos a las ganancias	(2.562.777)	(1.077.338)

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.

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%.

Durante febrero de 2016 se publicó la modificación a la reforma tributaria, la que en general deja sin efecto para las sociedades anónimas

la opción de aplicar el régimen de renta atribuidas, afectando con el régimen semi integrado o régimen general de tributación a las sociedades anónimas tanto abiertas como cerradas y mantiene las tasas establecidas en la reforma tributaria.

Nota 24 - Resultados por unidades de reajuste

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

Resultados por unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2016 al 31-12-2016	01-01-2015 al 31-12-2015
	M\$	M\$
Activos financieros en UF ⁽¹⁾	3.562.749	4.986.776
Provisiones en UF (túnel Chamisero II) ⁽²⁾	(168.945)	(454.468)
Documentos por cobrar al MOP	0	32.979
Otros activos y pasivos	47.390	37.201
Total resultados por unidades de reajuste	3.441.194	4.602.488

- (1) Corresponde a variación de la UF respecto al valor del activo financiero IFRIC 12 (ver nota 8 letra B).
- (2) Corresponde a el reajuste de provisión por túnel Chamisero II aplicado hasta el momento en que se dio de baja la provisión sobre estas obras (ver nota 16. 2).

Nota 25 - Contingencias

Al 31 de diciembre 2016 la sociedad presenta los siguientes compromisos, contingencias y restricciones

A) Garantías				
La sociedad ha entregado a favor del Director General de Obras Públicas, la garantía de explotación de la obra pública fiscal denominada «Concesión Internacional Acceso Nororiente a Santiago» 2 grupos que se componen de 10 boletas de garantías, de igual valor por sector,, esto es: (i) sector oriente, enlace Centenario - enlace Av. del Valle; y, (ii) sector poniente, enlace Av. del Valle – enlace Ruta 5 norte, según el siguiente detalle:				
Concepto	Fecha de emisión	Banco emisor	Monto garantía emitida	31-12-2015
Sector poniente, enlace Avenida del Valle – Enlace ruta 5 norte	21-01-2014	Banco de Chile	30.000	30-04-2019
Sector oriente, enlace Centenario – Enlace Avenida del Valle	23-01-2014	Banco de Chile	200.000	28-01-2019
Túnel Chamisero II	18-03-2016	Banco de Chile	36.000	09-04-2018

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

1. Prendas especiales de concesión de obra pública en primer, segundo y tercer grado constituida por la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 30 de noviembre de 2007 en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

2. Prenda de conformidad a la Ley N°4.287 y prenda comercial de conformidad con el artículo 813 y siguientes del código de comercio, constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda. sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA de su propiedad a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la notaría de don Patricio Zaldívar Mackenna.

3. Fianza y codeuda constituida por Inversiones Autostrade Chile Ltda., Autostrade Urbane de Chile SA y Autostrade Holding do Sur SA a favor de Banco de Chile, Banco Security y Banco Bice, mediante escritura pública otorgada con fecha 19 de junio de 2009 en la notaría de San-

tiago 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 2016 y 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.

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

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

D) Sanciones administrativas.

La sociedad y sus directores a la fecha de emisión de estos estados financieros no han recibido sanciones administrativas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile o de otras instituciones.

E) Seguros:

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

N° Póliza	Compañía de seguro	Cobertura	Vencimiento	Moneda	Monto asegurado
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 - Complementario	30-06-2017	UF	5.594.000
5079905	RSA Seguros Chile S.A	Seguros - Todo riesgo (túnel Chamisero)	18-11-2017	UF	963.198
5079929	RSA Seguros Chile S.A	Seguros - Responsabilidad civil general (túnel Chamisero)	18-11-2017	UF	3.000
4389172	Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.	Seguros - Responsabilidad civil	31-12-2017	UF	25.000

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.

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

Con fecha 5 de abril de 2016, la sociedad suscribió con la empresa constructora Valko SA un contrato de construcción para las obras del túnel Chamisero II, correspondiente al contrato de concesión de la obra pública fiscal denominada «Acceso Nor-Oriente a Santiago», de la cual es titular la sociedad. El plazo máximo de construcción de las obras será de 515 días contado desde el 8 de abril de 2016.

El proyecto túnel Chamisero II consiste en la construcción de un segundo túnel de 1,5 kilómetros de extensión y dos pistas de circulación, paralelo al actual túnel Chamisero. Con ello se aumentará la capacidad vial y mejorará los estándares de seguridad, En la actualidad, el sector del túnel Chamisero es el único que tiene una sola vía de circulación por sentido en toda la Autopista Nororiente, lo que supone una restricción de capacidad vial. Con su construcción se completará el estándar de la ruta con dos pistas por sentido en los 21,5 kilómetros que recorre.

Las obras consisten en la construcción de las segundas calzadas en ambos accesos al túnel Chamisero II. El acceso sur se desarrollará en una longitud de 820 metros, mientras que el acceso norte se desarrollará en una longitud de 780 metros.

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

Nota 27 - Medio ambiente

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

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

Los montos desembolsados por la sociedad, relacionados con actividades del Plan Ambiental fueron de M\$ 21.157 al 31 de diciembre 2016 (M\$ 18.145 al 31 de diciembre de 2015). 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 2017 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 2016

Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente SA

1. Análisis condición financiera

Resultados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales partidas del estado de resultado son las siguientes:

Estado de resultados	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Ingresos por actividades ordinarias	3.900.017	2.732.990
Otros gastos por naturaleza y gastos por beneficio a los empleados	(2.761.917)	(2.731.049)
Gasto por depreciación y amortización	(3.652)	(508)
Ingresos financieros	14.246.100	9.132.891
Costos financieros	(5.966.103)	(5.621.098)
Diferencias de cambio y reajuste unidades de reajuste	3.441.194	4.602.488
Ganancia, antes de impuesto	12.855.639	8.115.714
Impuesto a las ganancias	(2.562.777)	(1.077.338)
Ganancia (pérdida)	10.292.862	7.038.376
EBITDA	1.138.100	1.941
EBITDA / Ingresos explotación	29,18%	0,07%

Los ingresos de actividades ordinarias (ver nota 18 de los estados financieros), alcanzaron la suma de M\$ 3.900.017, un 42,7% mayor que el mismo período del año 2015. Esto se debe principalmente al incremento en el tráfico y el reajuste de las tarifas que en conjunto acumularon alrededor de un 21,2% de aumento.

En la siguiente tabla se muestra la cantidad de kilómetros diarios recorridos acumulados a diciembre de 2016 y 2015, por tipo de vehículo.

Kilómetros recorridos diarios acumulados

Tipo de vehículo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Variación
Liviano (Categoría 1 y 2)	239.410	215.219	11,2%
Pesado (Categoría 3 y 4)	3.887	2.125	82,9%
Total	243.297	217.344	11,9%

Categorías:

(1) Motos

(2) Autos y camionetas con o sin remolque

(3) Camiones y buses de dos ejes, maquinarias agrícola y de construcción

(4) Camiones y buses de más de dos ejes

El aumento de tráfico registrado a diciembre 2016 comparado con el mismo período del año anterior, es de 11,9%.

Flujo de efectivo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales partidas del flujo de efectivo son las siguientes:

Estado de flujo de efectivo directo	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.330.733	10.073.132
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.902.726)	(4.048.841)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.457.027)	(5.970.316)
Efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(29.020)	53.975
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	17.324	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.696)	53.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.376.541	1.322.566
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.364.845	1.376.541

El flujo por actividades de la operación presenta un saldo positivo de M\$ 11.330.733, generándose un incremento de M\$ 1.257.601 producto de mayor recaudación de peajes.

El flujo de inversión en el año presenta un saldo negativo de M\$ 4.902.726, producto de los pagos realizados por las obras de construcción del túnel Chamisero II (ver nota 10 de los estados financieros).

el flujo por actividades de financiación presenta una posición negativa de M\$ 6.457.027, producto de los pagos efectuados por obligaciones financieras y cuentas por pagar con relacionadas (ver notas 13 y 15 de los estados financieros).

Endeudamiento. Al 31 de diciembre de 2016, los índices de endeudamiento se presentan comparados con los registrados por la sociedad al 31 de diciembre de 2015:

Indicadores financieros	31-12-2016	31-12-2015
Razón de endeudamiento	2,4	3,1
Capital de trabajo - M\$	9.738.492	13.550.636
Proporción deuda corto plazo / Deuda total	5,6%	3,1%
Proporción largo deuda plazo / Deuda total	94,4%	96,9%
Proporción patrimonio / Deuda total	29,7%	24,5%

La razón de endeudamiento respecto al patrimonio de la sociedad para diciembre 2016 es de 2,4 y para diciembre 2015 fue de 3,1.

El capital de trabajo se sitúa en M\$ 9.738.492 para diciembre 2016 contra M\$ 13.550.636 para diciembre 2015,la disminución se explica por mayores deudas contraídas por la construcción del túnel Chamisero II (ver nota 10 de los estados financieros).

La proporción de la deuda a corto plazo versus la deuda total, se sitúa en 5,6% para diciembre 2016 contra un 3,1% en diciembre 2015 (explicado en variación del capital de trabajo).

La proporción de la deuda de la deuda a largo plazo versus la deuda total, se situó en 94,4% de la deuda total a diciembre 2016 contra un 96,9% en el año 2015.

En términos generales la deuda con terceros representa el 29,7% a diciembre 2016 respecto al total de pasivos, contra un 24,5% para diciembre 2015, producida principalmente por el incremento en los resultados acumulados y no distribuidos.

Liquidez. Al 31 de diciembre de 2016, los índices de liquidez se presentan comparados con los registrados por la sociedad al 31 de diciembre de 2015:

Indicadores financieros	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez corriente	2,4	4,3
Razón ácida	2,4	4,3
Prueba defensiva	0,2	0,3

Los índices de liquidez corriente y razón ácida se sitúan en 2,4 al 31 de diciembre de 2016, versus un 4,3 respectivamente para diciembre 2015 (explicado en variación del capital de trabajo).

La prueba defensiva, que ha considerado el total de los pasivos corrientes, se sitúa en un 0,2 en diciembre 2016, comparado con un 0,3 en diciembre 2015, que se presentan estables en sus componentes.

Activos	31-12-2016		31-12-2015	
	M\$	%	M\$	%
Activos corrientes	16.824.157	9,4%	17.677.269	10,1%
Activos no corrientes	162.119.250	90,6%	157.881.840	89,9%
Total activos	178.943.407		175.559.109	
Pasivos	31-12-2016		31-12-2015	
	M\$	%	M\$	%
Pasivos corrientes	7.085.665	4,0%	4.126.633	2,4%
Pasivos no corrientes	118.629.849	66,3%	128.497.445	73,2%
Patrimonio	53.227.893	29,7%	42.935.031	24,5%
Total pasivos	178.943.407		175.559.109	

Los activos corrientes a diciembre 2016 se sitúan en M\$16.824.157, comparado con M\$17.677.269 en diciembre 2015. La disminución se debe al decremento de las cuentas de reservas incorporadas en el rubro de otros activos financieros corrientes (ver nota 8 de los estados financieros).

Los activos no corrientes se sitúan en M\$162.119.250 en diciembre 2016, comparados con M\$157.881.840 en diciembre 2015. El incremento se explica por la reajustabilidad del activo financiero (ver nota 8 de los estados financieros).

Los pasivos corrientes se sitúan en M\$7.085.665 en diciembre 2016, comparado con M\$4.126.633 en diciembre 2015 (explicado en variación del capital de trabajo).

Los pasivos no corrientes se sitúan en M\$118.629.849 en diciembre 2016, comparado con M\$128.497.445 en diciembre 2015. La disminución se debe principalmente por la baja de la provisión del túnel Chamisero II (ver nota 16 respectivamente de los estados financieros).

Actividad. Al 31 de diciembre de 2016, se presentan los índices de actividad comparados con los registrados por la sociedad al 31 de diciembre de 2015:

Indicadores financieros	31-12-2016	31-12-2015
Rotación cuentas por pagar	3,7	2,6
Rotación cuentas por pagar días	117	141

El índice de la rotación de las cuentas por pagar en diciembre 2016 es de 3,7, comparado con un 2,6 en diciembre 2015, presentando un promedio de 117 días de cancelación de las deudas contraídas para diciembre 2016 contra 141 días en diciembre 2015.

Rentabilidad. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los índices de rentabilidad son los siguientes:

Indicadores financieros	31-12-2016	31-12-2015
Rentabilidad resultado antes impto. / Ingresos ordinarios	329,6%	297,0%
Rentabilidad del patrimonio resultado ejercicio / Patrimonio promedio	21,4%	17,9%
Rentabilidad del activo resultado ejercicio / Activos promedio	5,8%	4,1%
Rentabilidad sobre ventas resultado ejercicio / Ingresos ordinarios	263,9%	257,5%
Razón de resultado ordinarios ingresos / Costos	1,4	1,0

La rentabilidad de los resultados antes de impuestos respecto a los ingresos por actividades ordinarias ha aumentado de un 297% en 2015 a un 329,6% en 2016.

La rentabilidad sobre el patrimonio al 2016 es de 21,4% por cada peso que los accionistas han invertido en la sociedad.

La rentabilidad del activo es de 5,8% por cada peso del activo invertido.

La rentabilidad de las ventas es de 263,9% por cada peso que se vende.

La razón de resultado de explotación indica que por cada peso incurrido en efectuar la explotación retornan \$ 1,4 al 2016 y 1,0 en 2015.

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 S.A.

RUT: 99.548.570-2

En sesión de directorio de fecha 24 de marzo de 2017, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente, referido al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo al siguiente detalle:

Memoria anual 2016



Roberto Mengucci

Presidente

RUT: O-E



Massimo Sonego

Director

RUT: O-E



Michele Lombardi

Director

RUT: O-E



Alfredo Ergas

Director

RUT: 9.574.296-3



Etienne Middleton

Director suplente

RUT: O-E



Diego Savino

Gerente general

RUT: 14.492.093-7

Marzo 2017

Superintendencia de Valores y Seguros

