SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA COSTA ARAUCO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2018

ANÁLISIS RAZONADO

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el oficio circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 3.

Análisis razonado al 31 de Diciembre de 2018, Sociedad Concesionaria Autopista Costa Arauco S.A.

2. VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo a principios y normas internacionales de contabilidad y a normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros de la Sociedad, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus Estados Financieros.

3. COMPOSICIÓN DEL BALANCE DICIEMBRE 2018

En relación a las principales partidas del activo es necesario mencionar lo siguiente:

ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018, este rubro incluye los ítems Efectivo y Equivalentes al Efectivo por M$ 14.895.609, Otros Activos Financieros, corriente por M$ 17.519.816, Otros Activos No Financieros, corriente por M$ 284.893, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes por M$ 1.962.230, y activos por impuestos corrientes M$1.635.890.-

ACTIVOS NO CORRIENTES

Los Activos no corrientes suman un total de M$ 191.704.843 y corresponden a activos intangibles distintos a la plusvalía por el monto de M$ 2.551.362, Otros Activos Financieros no Corrientes M$ 180.634.116, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes M$5.751.717, Propiedades, Plantas y Equipos por M$ 399.928.- además se encuentran registrados Impuestos Diferidos por M$ 2.367.720.-

En relación a las principales partidas del pasivo es necesario mencionar lo siguiente:

PASIVOS CORRIENTES

Las partidas de este rubro se constituyen por el Ítem otros pasivos financieros corrientes por M$ 932.449, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 1.620.607, Otros pasivos financieros corrientes M$70.914, Otras provisiones corrientes M$496.950 y Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes M$122.764.

PASIVOS NO CORRIENTES

Las partidas de este rubro corresponden principalmente a Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras por M$ 206.450.247 y existe una Provisión no Corriente por M$ 211.113, que corresponde a Provisión por Indemnización del Personal.

PATRIMONIO

El saldo de esta cuenta refleja el capital suscrito y pagado de la Sociedad Concesionaria Autopista Costa Arauco S.A. al 31 de diciembre de 2018 por M$ 24.292.182.-

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 31 de diciembre de 2018 y2017 son los siguientes:

	31-12-18		31-12-17	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos Corrientes	36.298.438	15,92	21.638.756	10,20
Activos No Corrientes	191.704.843	84,08	190.518.688	89,80
Total Activos	**228.003.281**	**100,00**	**212.157.444**	**100,00**
Pasivos				
Pasivos Corrientes	3.243.684	1,42	6.386.524	3,01
Pasivos No Corrientes	206.661.356	90,64	187.122.761	88,20
Patrimonio	18.098.241	7,94	18.648.160	8,79
Total Pasivos y Patrimonio	**228.003.281**	**100,00**	**212.157.445**	**100,00**

Los principales índices financieros son:

	31-12-2018	31-12-2017
Liquidez:		
Liquidez corriente	11,19 veces	3,39 veces
Razón Ácida	10,59 veces	3,11 veces
Endeudamiento:		
Razón de endeudamiento	11,60 veces	10,38 veces
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	1,55%	3,30%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	98,5%	96,7%
Cobertura de Gastos Financieros	-583,32 veces	-49,11 veces
Actividad:		
Total de Activos M$	228.003.281	212.157.444
Capital de Trabajo M$	33.054.754	15.252.232
Razón Patrimonio / Activo Total	7,94%	8,79%
Utilidad (Pérdida) después de Impto.	(1.703.691)	(281.490)
RENTABILIDAD:		
Rentabilidad del Patrimonio:	-9,41%	-1,51%
Rentabilidad del activo:	-0,75%	-0,13%
Rendimiento de Activos Operacionales:	-0,91%	-0,36%
Utilidad (Pérdida) por acción:	-1703,69	-281,49

4. ANÁLISIS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Conforme a las Bases de Licitación, al otorgarse la escritura pública de constitución de la Sociedad Concesionaria se deberá suscribir el capital social, que no podrá ser inferior a la suma de $23.800.000.000.- y pagarse al menos $4.760.000.000.- El saldo del capital deberá pagarse en el plazo máximo de 12 meses contados desde la fecha de la escritura pública de constitución de la Sociedad.

El capital social de la social de la Sociedad asciende a M$ 24.292.182 el cual cumple con las exigencias del Ministerio de Obras Públicas indicadas en las bases de licitación. La Sociedad celebró un Contrato de Apertura de Línea de Crédito con Banco Bilbao Viscaya Argentaria, Chile, Banco Itaú Chile y el Banco del Estado de Chile, para ejecutar la obra pública denominada Ruta 160, Tramo Tres Pinos-Acceso Norte a Coronel.

Lo anterior ha permitido mantener la capacidad de pagos y las actividades de inversión en incorporación de activo fijo.

La Sociedad a la fecha también mantiene contratado un Cross Currency Swap por las deudas incurridas.

5. ANÁLISIS DE RIESGO

En el curso normal de sus negocios, la Sociedad está expuesta a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene. En general, estos riesgos se refieren a: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

El programa de gestión de riesgos de la Sociedad abarca aspectos de negocio y gestión que van más allá de los riesgos financieros y tiene por objeto minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad

a) Riesgo financiero

La gestión del riesgo está administrada por la Dirección de Administración y Finanzas de la Sociedad. Esta área identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

a.1 Riesgo de reajustabilidad por UF

La estructura de financiación de la sociedad está dada por un pasivo exigible en UF compuesta por la deuda con el sindicato de bancos.

Como sus obligaciones financieras están dadas por pagos semestrales en UF del servicio de la deuda, el efecto de una alta inflación se refleja en forma inmediata en los requerimientos de flujo de efectivo necesarios para cumplir con estos compromisos.
Para mitigar este riesgo, la Sociedad está habilitada para ajustar semestralmente sus tarifas de peajes por inflación. Este mecanismo ofrece una protección automática ante un eventual descalce financiero entre ingresos de efectivo y los compromisos de pagos.

El tipo de cambio de la moneda extranjera no es un riesgo ya que no existen proveedores o contratos en moneda extranjera.

a.2 Riesgo de variación de tipo de interés

La ejecución de la obra pública denominada Ruta 160, Tramo Tres Pinos- Acceso Norte a Coronel, es financiada mediante capital y contratos de aperturas de línea de crédito e IVA, lo cual ha permitido mantener la capacidad de pagos y las actividades de inversión.

A fin de obtener coberturas de riesgos a posibles fluctuaciones de las tasas de interés y variación en el peso y la UF originados por el contrato de apertura de línea de crédito, la Sociedad suscribió con fecha 22 de diciembre de 2010 condiciones generales para contratos de derivados en el mercado local y contrato de Swap de tasa de interés y Swap para tipo de cambio. Producto de esto, finalmente la deuda expuesta a tasa variable equivale al 17% de la deuda total que no está cubierta por derivados y que se encuentra nominada en UF (Tramo A UF), la tasa de esta deuda es TAB nominal a 180 días, más un margen de 2,15% sobre el capital dispuesto:

- Tramo A-CLP : denominado en Pesos chilenos a tasa ICP 6 meses + 3,5%.

- Tramo A-UF : denominado en Unidades de Fomento a tasa variable TAB UF 1,80% + 3,5%.

- Tramo B : para financiar avales de explotación

A 31 de diciembre de 2018, se ha producido una refinanciación, que modifica los términos y condiciones del contrato de financiación. Fundamentalmente, se produce la cesión de créditos por parte de BBVA a Banco Itaú y Banco Estado, con la modificación que esto implica en los contratos de instrumentos financieros. Además, se abre un nuevo tramo de financiación (tramo C), que exige también la contratación de instrumentos financieros.

a.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, representado por la posibilidad de incumplimiento en el pago de las obligaciones financieras de corto plazo, está cubierto con el cobro diario de ingresos de peajes y la exigencia del contrato de financiamiento de ir reservando fondos en la cuenta de reserva del servicio de la deuda que permitirá enfrentar el pago de dicha cuota de la deuda. Los ingresos que se obtendrán hasta al vencimiento de la cuota del préstamo completarán los fondos para dar cumplimiento a las obligaciones.

b) Riesgo de mercado

Los ingresos de la Sociedad y en general la industria en que participa, están correlacionados con el crecimiento del Producto Interno Bruto del país (PIB), y en especial con el PIB Regional, por consiguiente los riesgos por tráfico dependerán de las condiciones económicas del país y de la región del Bío Bío, lo cual en la actualidad no existe presencia de crisis regional.
Los ingresos de explotación del giro único de Sociedad Concesionaria Autopista Costa Arauco S.A. tienen un mínimo garantizado por el Estado (Ingreso Mínimo Garantizado “IMG”) en unidades de fomento.

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional del derecho de explotación está limitado en sus ingresos debido al Ingreso Mínimo Garantizado quedando una exposición moderada en el control del plan de mantenimiento de largo plazo.

Las Bases de Licitación exigen la contratación de pólizas de seguros de Obras Civiles terminadas (catastróficas) y de Responsabilidad Civil, lo que limita el riesgo en caso de siniestros en alguna de estas materias. Adicionalmente la Sociedad tomó póliza por perdidas por paralización.