CONSORCIO AEROPORTUARIO DE MAGALLANES S.A S.C

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

		31.12.2012	31.12.2011
PROPIEDAD			
Número de acciones de la sociedad		1.570	1.570
Controladora : Agencias Universales S.A.		89,17%	89,17%
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	(veces)	0,23	0,71
Razón ácida	(veces)	0,11	0,31
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón endeudamiento	(veces)	8,63	4,37
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		36,70%	27,13%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		63,30%	72,87%
Cobertura gastos financieros (veces)		(19,37)	1,33

	31.12.2012	31.12.2011
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	%	%
Rentabilidad del patrimonio	(31,13)	0,90
Rentabilidad del activo	(4,55)	0,17
Rendimiento de activos operacionales:	(4,79)	3,97
Margen Bruto respecto ventas totales	9,89	45,85
	M$	**M$**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(860.904)	32.762
Ganancia (pérdida) líquida final	(793.272)	11.463
R.A.I.I.D.A.I.E.	18.858	283.780

EXPLICACION PRINCIPALES INDICES Y TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Acida correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2012, resulta inferior al período anterior 2011, debido principalmente a que en principios del año 2012 se termino de pagar la inversión en infraestructura del Aeropuerto (Período de Construcción) lo que produjo una disminución considerable del efectivo y efectivo equivalente. Además durante el periodo se pagaron cuotas de interés más capital en Junio y Diciembre 2012 respectivamente, de los créditos obtenidos para financiar la construcción del terminal.

De todos modos es necesario destacar lo siguiente: Tal como se indica en la NOTA N° 1 de los Estados Financieros, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de Agencias Universales S.A, sociedad matriz, cuya intención es brindar soporte financiero para asegurar las actividades operacionales y compromisos financieros. En base a lo anterior, el plan de la Sociedad para revertir el capital de trabajo negativo que presenta al 31 de diciembre de 2012 es obtener financiamiento necesario de la sociedad matriz.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:
Razón Acida = (Efectivo Equivalente + Otros Activos Financieros Corrientes) / Pasivos Corrientes Totales

Liquidez Corriente = Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales

Razón de endeudamiento

La razón final de endeudamiento de la sociedad para ambos periodos es alta, explicado principalmente por la obtención de dos créditos y bancarios durante el año 2010 y 2011 por UF 115.000 y UF 109.000 respectivamente, esto con la finalidad de financiar la inversión en infraestructura (Etapa de construcción del Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo), por UF 208.000. Estos pasivos comenzaron con su amortización desde el segundo semestre del 2012 y la operación se extingue por completo en diciembre del año 2019. Además la sociedad ha experimentado una disminución de su patrimonio, producto principalmente de la disminución de su resultado operacional.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:
Razón Endeudamiento = (Pasivos Corrientes Totales + Total Pasivos No corrientes) / Patrimonio Promedio (1)

(1) Patrimonio Promedio = (Patrimonio Actual + Patrimonio año anterior) / 2

De todos modos es necesario destacar que para estas obligaciones se acordó constituir a Agencias Universales S.A en aval, fiadora y codeudora de la Sociedad filial Consorcio Aeroportuario S.A S.C.

.

Resultado operacional

La Sociedad presenta un leve aumento en los ingresos de actividades ordinarias, Por otro lado los costos han tenido un incremento significativo respecto al mismo período anterior.

El alza en los ingresos se justifica principalmente por la variación de las tarifas estipuladas en Unidades de Fomento y que han sido reajustadas respecto a este indicador.

El alza en los costos se justifica principalmente por un aumento en los costos de mantención y conservación y por un aumento significativo en los costos de explotación (principalmente amortización del intangible reconocido en la etapa de construcción; también por el aumento en los salarios de los trabajadores).

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

Margen Bruto respecto a Ventas Totales: Ganancia Bruta / Ingresos de actividades Ordinarias

Índices de eficiencia y rentabilidad

El presente ejercicio 2012 presenta indicadores desfavorables con respecto a 2011, debido principalmente a la disminución del resultado final del ejercicio 2012. La disminución de resultado se debe principalmente a tres razones; amortización del intangible derivado de la construcción; intereses financieros reconocidos y pagados durante el periodo para financiamiento de la construcción y por último el reconocimiento y pago de las multas operacionales cursadas a la sociedad.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

Rentabilidad del Patrimonio:	Ganancia procedente de operaciones continuadas / Patrimonio Promedio
Rentabilidad del activo :	Ganancia procedente de operaciones continuadas / Activos Promedio (2)
Rendimiento de activos operacionales:	Resultado Operacional (3) / Activo Operacional (4)

(2) Activos promedio = (Total de Activos periodo actual + Total de Activos período 2010) / 2
(3) Resultado Operacional = Ganancia Bruta + Ingresos Financieros – Gastos Administración – Otros Gastos Por Función.
(4) Activo Operacional = Propiedad Planta y Equipo + Activos Corrientes Totales