SOCIEDAD CONCESIONARIA
AUTOPISTAS DE ANTOFAGASTA S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015
y por los años terminados en esas fechas

CONTENIDO

Análisis Razonado

M$ - Miles de pesos chilenos

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTAS DE ANTOFAGASTA S.A.

Análisis Razonado
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

1.- VALORIZACION DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los Activos y Pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de información Financiera (IFRS) y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

2.– ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estados de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación M$	Variación %
Activos				
Activos Corrientes	14.831.762	16.259.637	-1.427.875	-9%
Activos No Corrientes	177.914.856	158.173.709	19.741.147	12%
Total Activos	192.746.618	174.433.346	18.313.272	10%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	9.093.354	11.083.961	-1.990.607	-18%
Pasivos No Corrientes	177.388.598	153.467.735	23.920.863	16%
Patrimonio	6.264.666	9.881.650	-3.616.984	-37%
Total Pasivos y Patrimonio	192.746.618	174.433.346	18.313.272	10%

Activos

El activo corriente de la Sociedad, tuvo una disminución de M$1.427.875, un 9% con respecto al ejercicio 2015. Esta variación se explica principalmente por la disminución de los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo por M$1.528.353 y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes por M$1.354.959, compensados parcialmente por incrementos del rubro Otros activos no financieros, corrientes por M$848.290 y Otros activos financieros, corrientes por M$459.929.

Los activos no corrientes presentan un incremento de M$19.741.147, un 12% con respecto al ejercicio 2015. Esta variación es explicada principalmente por el incremento de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente por M$25.567.891 y Activos por impuestos diferidos por M$2.872.788, compensados parcialmente con disminución en los rubros Activos por intangibles distintos de la plusvalía por M$8.676.427.

Pasivos

Los pasivos corrientes han disminuido en M$1.990.607, un 18% con respecto al periodo 2015. Esta variación se debe principalmente a un menor saldo en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente por M$5.204.913 y Otros pasivos no financieros, corrientes por M$421.224, compensados parcialmente con un incremento en Otros pasivos financieros, corriente por M$3.771.472.

Los pasivos no corrientes han aumentado en M$23.920.863, un 16% respecto a año anterior, debido principalmente al aumento de Otros pasivos financieros, no corriente por M$28.561.814, compensados parcialmente por la disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes por M$4.792.445.

El patrimonio de la Sociedad disminuye en M$3.616.984, un 37% respecto del ejercicio 2015 producto de la pérdida del ejercicio 2016 de M$13.036.622, compensado parcialmente por la disminución de Otras reservas por M$9.419.638.

Estado de Resultados

	31-12-2016 M$	**31-12-2015 M$**	**Variación M$**	**Variación %**
Ingresos de actividades ordinarias	23.994.354	22.806.606	1.187.748	5%
Gastos por beneficios a los empleados	-2.877.233	-2.635.889	-241.344	9%
Gasto por depreciación y amortización	-10.308.034	-7.244.803	-3.063.231	42%
Otros gastos, por naturaleza	-3.166.664	-3.787.439	620.775	-16%
Ingresos financieros	1.244.473	571.849	672.624	118%
Costos financieros	-24.092.561	-11.634.514	-12.458.047	107%
Resultado por unidades de reajustes	-4.185.176	-6.190.494	2.005.318	-32%
Ganancia antes de impuestos	-19.390.841	-8.114.684	-11.276.157	139%
Gastos por impuestos a las ganancias	6.354.219	4.169.507	2.184.712	52%
Pérdida	-13.036.622	-3.945.177	-9.091.445	230%

El resultado integral por naturaleza correspondiente al ejercicio 2016 presenta una mayor pérdida respecto al año 2015, por un total de M$9.091.445, un 230%. Este resultado se explica por mayores gastos de depreciación y amortización producto del cambio en la norma contable que determina el criterio de amortización del intangible distinto a la plusvalía a partir de enero del 2016, sumado a mayores costos financieros de M$12.458.047, monto que corresponde principalmente al costo de quiebre incurrido durante el ejercicio, debido al termino de los contratos de derivados que cubrían las fluctuaciones de tasa de interés del contrato de financiamiento original, este contrato de fue renegociado durante 2016, considerando a partir de esa fecha, deuda a tasa fija. Estas variaciones han sido compensadas parcialmente por menores variaciones en Resultado por unidades de reajuste por M$2.005.318 y mayores ingresos de actividades ordinarias por M$1.187.748.

Indicadores Financieros

		31-12-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación %
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,63	1,47	11,19%
Razón ácida	veces	1,58	1,43	10,21%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	veces	0,97	0,94	2,56%
Deuda corriente	%	4,88%	6,74%	-27,61%
Deuda no corriente	%	95,12%	93,26%	1,99%
Rentabilidad				
EBITDA	%	17.950.457	16.383.278	9,57%
Margen Ebitda	%	0,75	0,72	7%

Liquidez

La liquidez corriente y la razón ácida aumentan en relación al año anterior, producto de la disminución de los pasivos circulantes en mayor proporción respecto de la disminución de los activos circulantes.

Endeudamiento

El endeudamiento ha aumentado durante 2016 debido al refinanciamiento de los pasivos bancarios.

Rentabilidad

El EBITDA y margen EBITDA de la Sociedad mejoran respecto al año 2015 debido a mayores ingresos de actividades ordinarias, junto a una disminución de los otros gastos por naturaleza.