ANALISIS RAZONADO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	01-ene-2015 31-dic-2015 M\$	01-ene-2014 31-dic-2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	12.485.820	33.172.439
Costos de ventas	(10.207.348)	(32.900.132)
Ganancia Bruta	2.278.472	272.307
Gastos de administración y ventas	(2.299.574)	(294.573)
Ingresos financieros	9.890.742	5.512.340
Costos financieros	(3.823.577)	(2.953.202)
Otras ganancias	2.721.200	4.019.313
Otras pérdidas	(1.815.785)	(4.019.313)
Resultado por unidad de reajuste	7.968	24.473
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	6.959.446	2.561.345
Ingreso por impuesto a las ganancias	(1.579.188)	(247.313)
Ganancia (Pérdida) Neta	5.380.258	2.314.032

La sociedad al 31 de diciembre de 2015 obtuvo una utilidad de M\$ 5.380.258 con un aumento de M\$ 3.066.226 respecto de la utilidad del período 2014. Esta variación en la ganancia se debe principalmente al incremento experimentado en los ingresos financieros asociados al activo financiero en que se reconoce el servicio de construcción de la obra concesionada. De acuerdo a NIC 39 este activo financiero durante el período de construcción se conforma con los costos asociados a la construcción de la obra y además devenga intereses en resultado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, por lo tanto, durante esta etapa el saldo del activo financiero sobre el que se aplica la tasa efectiva experimenta periódicamente un aumento en la medida que se cargan los costos de construcción, lo que implica que el ingreso financiero que se determina sobre el saldo de ese activo también experimente periódicamente un aumento durante la etapa de construcción.

Cabe destacar que existe una disminución significativa de los ingresos y costos de actividades ordinarias del ejercicio 2015 con respecto al ejercicio 2014, la cual se debe principalmente a que durante el ejercicio 2014 la sociedad se encontraba en su etapa de construcción a plena capacidad hasta el 3 de noviembre de 2014, pues, según DGOP Nº 4225 de esa fecha, se autorizó la Puesta en Servicio Provisoria de la Ruta 1, de la obra pública fiscal denominada "Alternativas de Acceso a Iquique", con lo cual, a partir de dicha fecha solo permanece en construcción la Ruta 16.

También existe un incremento significativo en los gastos de administración y ventas del ejercicio 2015 con respecto al ejercicio 2014. Este aumento se debe principalmente a que con el inicio de la etapa de explotación de la Ruta 1 se dejan de activar y se comienzan a reconocer en el resultado del ejercicio aquellos gastos indirectos de la concesión.

Además existe un aumento significativo en los costos financieros del ejercicio 2015 con respecto al ejercicio 2014. Este aumento se debe principalmente a los intereses devengados de las disposiciones del préstamo suscrito con Banco Estado, Corpbanca y Consorcio, para financiar la construcción de la obra concesionada. El préstamo con los bancos antes indicados experimentó un incremento de M\$ 13.401.300 en el ejercicio 2015.

Por último, existe una diferencia significativa entre el neto de otras ganancias y otras pérdidas del ejercicio 2015 con respecto al ejercicio 2014, esto debido principalmente a la diferencia generada por el ingreso reconocido por el cobro de la indemnización a la compañía de seguro respecto de los gastos reconocidos por las reparaciones de las obras siniestradas en la Cuesta el Pampino.

ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA

Los principales rubros de Activos y Pasivos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	31-dic- 2015		31-dic- 2014	
	М\$	%	М\$	%
Activos				
Activos corrientes	5.297.322	4,71%	7.396.747	7,48%
Activos no corrientes	107.262.560	95,29%	91.467.526	92,52%
Total activos	112.559.882	100,00%	98.864.273	100,00%
Pasivos				
Pasivos corrientes	3.855.916	3,43%	8.668.153	8,77%
Pasivos no corrientes	80.491.909	71,51%	66.444.453	67,21%
Patrimonio	28.212.057	25.06%	23.751.667	24,02%
Total pasivos	112.559.882	100,00%	98.864.273	100,00%

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales Indicadores Financieros para los ejercicios analizados son los siguientes:

	31-dic-2015	31-dic-2014
Liquidez corriente (veces) a)	1,37	0,85
Razón ácida (veces) b)	1,37	0,85
Razón de endeudamiento (%) c)	0,14	0,36
Rentabilidad del patrimonio (%) d)	0,191	0,097
Rentabilidad de activos (%) e)	0,048	0,023
Utilidad (Pérdida) por acción (\$) f)	256.202,75	110.191,99
Valor libro de la acción (\$) g)	1.343.431,28	1.131.031,76

El índice de Liquidez corriente y la razón ácida han experimentado un aumento en el ejercicio 2015 con respecto al ejercicio 2014, este incremento en el índice se debe a la disminución de los pasivos corrientes del año 2015 con respecto al año 2014, específicamente a la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, debido a que con fecha 3 de septiembre de 2015, según DGOP 3832, se autorizó la puesta en servicio provisoria de la Ruta 16, y con ello se dejaron de emitir estados de avance por la construcción de la obra, pues dicho contrato alcanzó el 100% de ejecución. Este aumento en el índice, tiende a compensarse con la disminución de los activos corrientes del año 2015 con respecto al año 2014, principalmente por la disminución experimentada por los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, producto del cobro en el año 2015 de la cuenta por cobrar registrada al 31 de diciembre de 2014 por la indemnización de los daños acaecidos en la obra concesionada producto del terremoto que afectó a la región de Iquique en abril de 2014.

- (a) Activos corrientes/Pasivos corrientes
- (b) Activos corrientes-Existencias/Pasivos corrientes
- (c) Pasivos corrientes/Patrimonio
- (d)Resultado del ejercicio/Patrimonio
- (e) Resultado del ejercicio/Total activos
- (f) Resultado del ejercicio/N° de acciones suscritas y pagadas
- (g) Patrimonio/ N° de acciones suscritas y pagadas

ANALISIS DE RIESGO

Riesgo de Mercado

Se refiere a la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, principalmente macroeconómicas tales como tasa de interés, tipo de cambio y variaciones en el nivel de actividad de la economía, produzcan pérdidas económicas, debido a la desvalorización de los flujos o activos o a la valorización de pasivos, que puedan indexarse a dichas variables.

a) Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés. La Sociedad definió que su financiamiento sería de largo plazo a través de la suscripción de un contrato de financiamiento con los acreedores financieros Corpbanca, Banco Estado y Banco Consorcio. El importe de financiamiento se divide en cuatro tramos cuyo importe máximo asciende a UF3.760.000 y que será dispuesto en pesos chilenos (nominalizado en pesos). El plazo de vencimiento del Tramo Uno (UF2.490.000) será en la fecha que se otorgue la puesta en servicio definitiva de la concesión o el 3 de abril de 2016, lo que ocurra primero, a partir de esa fecha el Tramo Uno es reprogramado según lo indicado en la Nota 14. El plazo de vencimiento del Tramo Dos (UF250.000) será de seis meses posteriores a la puesta en servicio definitiva. El plazo de vencimiento del Tramo Tres (UF620.000) será en la fecha que se otorgue la puesta en servicio definitiva de la concesión o el 3 de abril de 2016. El plazo de vencimiento del Tramo Cuatro (UF400.000) será en la fecha que se otorgue la puesta en servicio definitiva de la concesión o el 3 de abril de 2016, reprogramable a 20 años a partir de dicha fecha.

La tasa de interés es la tasa TAB a 90 o 180 días dependiendo de las fechas establecida en el contrato para la amortización de la deuda o para el pago o la capitalización de los intereses, por lo tanto, se trata de una tasa de interés variable que se encuentra expuesta a la fluctuación de las variables del mercado. Al respecto cabe destacar que para mitigar los efectos futuros de la tasa de interés variable, la Sociedad evaluará la necesidad de contratar una cobertura de tasa de interés con los Bancos a precio de mercado, según el comportamiento de las condiciones del mercado financiero y la evolución del negocio de la Sociedad.

b) Riesgo de tipo de cambio

No existen operaciones significativas que pudieran verse afectadas por fluctuaciones cambiarias.

c) Riesgo de tráfico vehicular

El tráfico está principalmente vinculado al crecimiento de la economía y al precio del peaje en relación a las rutas competitivas. Las estimaciones de crecimiento utilizadas para la determinación del servicio de la deuda son conservadoras. Además no existe competencia relevante que pueda afectar significativamente los flujos del tramo concesionado. También cabe destacar que de acuerdo al contrato de concesión, la Sociedad tiene acceso al mecanismo de garantía estatal denominado "Ingresos Mínimos Garantizados" (IMG). Estos ingresos mínimos mitigan el riesgo de tráfico vehicular, es decir, en el caso que durante un año los ingresos reales por peaje sean menores a los IMG, el Ministerio de Obras Públicas (MOP) pagará la diferencia.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales de cobro por parte de la Sociedad Concesionaria.

Al respecto cabe destacar que Sociedad Concesionaria Ruta del Desierto S.A. cobra sus ingresos en el momento en que los usuarios utilicen el servicio (peaje manual), por lo tanto, consideramos que el riesgo de incobrabilidad de la contraparte está adecuadamente cubierto.

Las principales cuentas por cobrar que la Sociedad mantiene vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros corresponden al impuesto por recuperar, producto del IVA recargado en las facturas emitidas por los proveedores y que representan un crédito fiscal para la Sociedad que podrá imputar contra los débitos fiscales de las facturas que se emitan al MOP por los costos de construcción cuatrimestrales, además del IVA de la factura emitida por la Sociedad Concesionaria al MOP por los desembolsos que conforman el costo de construcción del período agosto a octubre de 2015. Respecto a las políticas de inversión, la Sociedad sólo realiza inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija por períodos menores a 90 días

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito corresponde al valor libro de los activos financieros.

Riesgo de Liquidez

Para cumplir con los requerimientos de corto plazo, esto es el capital de trabajo necesario para su operación y el pago de sus compromisos financieros de corto plazo, la Sociedad mantiene disponibilidades de recursos en instrumentos financieros de rápida liquidación. Además la Gerencia de Finanzas monitorea permanentemente las proyecciones de caja de la Sociedad basándose en las proyecciones de Flujos de Caja y de su Plan Económico Financiero elaborado para toda la vida del proyecto. Debido a su carácter de giro único, la Sociedad no tiene estimado requerir de nuevas fuentes de financiamiento, pues ya ha pactado el financiamiento que se requirió para la construcción de la obra principal.

Valor Razonable de los activos y pasivos financieros

El valor libro de los pasivos financieros y de los activos financieros se aproxima al valor razonable de los mismos, es decir, al precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes informados del mercado en la fecha de valorización