CANOPSA
Grupo OHL

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2017

SOCIEDAD CONCESIONARIA

NUEVO CAMINO NOGALES-PUCHUNCAVI S.A

CANOPSA
Grupo OHL

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros:

1. Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

Estados de Situación Financiera	31-12-2017	31-12-2016	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	2.310.503	6.358.405	(4.047.902)	-64%
Activos no corrientes	34.771.126	31.552.251	3.218.875	10%
Total Activos	**37.081.629**	**37.910.656**	**(829.027)**	**-2%**
Pasivos Corrientes	16.182.133	16.201.314	(19.181)	0%
Pasivos no corrientes	905.896	15.759.945	(14.854.049)	-94%
Patrimonio neto	19.993.600	5.949.397	14.044.203	236%
Total Pasivos y Patrimonio	**37.081.629**	**37.910.656**	**(829.027)**	**-2%**

Del análisis del cuadro anterior se detalla lo siguiente:

a) El Activo Corriente constituido principalmente por el efectivo y equivalente al efectivo y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

b) Los Activos no Corrientes conformados por la inversión de la obra en concesión.

c) El Pasivo Corriente lo constituyen cuentas por pagar y provisión de impuestos, principalmente.

d) El Pasivo No Corriente lo constituye principalmente dos cuotas por pagar al MOP por Administración del Contrato de Concesión.

e) El Patrimonio neto producto del capital aportado y de las utilidades del ejercicio.

2. Cuadro resumen comparativo de Estado de Resultados Integrales por Función.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	31-12-2017	31-12-2016	Variación	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	21.976.677	1.100.517	20.876.160	1897%
Costo de ventas	(19.645.289)	(266.865)	(19.378.424)	7262%
Ganancia bruta	**2.331.388**	**833.652**	**1.497.736**	180%
Ingresos financieros	190.225	18.803	171.422	912%
Otras ganancias (pérdidas)	(70.211)	(1.945)	(68.266)	3510%
Gasto de administración	(443)	(54)	(389)	720%
Diferencias de cambio	(830)	0	(830)	100%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**2.450.129**	**850.456**	**1.599.673**	188%
Gasto por impuestos a las ganancias	**(626.945)**	**(202.059)**	**(216.413)**	107%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	0	0	0	0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0%
GANANCIA (PÉRDIDA) del período	**1.823.184**	**648.397**	**1.382.430**	**213%**

El resultado del ejercicio del año 2017 fue de M$1.823.184, producto de la explotación de la infraestructura preexistente.

En los costos de ventas, la Sociedad ha mantenido los criterios de IFRIC 12, la que da reconocimiento en los ingresos de actividades ordinarias, asociadas al avance de los costos de construcción del proyecto, entre estos los correspondientes a OHL S.A. Agencia en Chile, MOP, a OHL Concesiones Chile S.A. y otros referentes a los proyectos de ingeniería y estudios.

Los ingresos financieros del año 2017 fueron M$190.225, de los que M$104.528 corresponden a colocaciones de los fondos disponibles de la Sociedad y M$85.697 corresponden a los ingresos financieros por intereses del activo financiero en conformidad a la norma IFRIC 12.

3. Cuadro comparativo de los principales índices financieros de la Sociedad.

Indicador		Unidad	31-12-2017	31-12-2016	Variación	%Variación
Liquidez	Liquidez corriente (1)	Veces	0,1	0,4	-0,2	-63,62%
	Razón Ácida (2)	Veces	0,1	0,3	-0,2	-79%
	Capital de trabajo (3)	M$	-13.871.630	-9.842.909	-4.028.721	40,93%
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (4)	Veces	0,5	0,8	-0,4	-45%
	Deuda Corto Plazo (5)	%	43,64%	42,74%	1%	2%
	Deuda Largo Plazo (6)	%	2,44%	41,57%	-39%	-94%

(1) Liquidez corriente: (Activo corriente / Pasivo corriente)
(2) Razón Acida: (Fondos disponibles / Pasivo Circulante)
(3) Capital de trabajo: (Activo corriente – Pasivo Corriente)
(4) Razón de endeudamiento: (Pasivo total / Total patrimonio y pasivos)
(5) Deuda a corto plazo: (Pasivo corriente / Total patrimonio y pasivos)
(6) Deuda a largo plazo: (Pasivo no corriente / Total patrimonio y pasivos)

El índice de liquidez corriente a diciembre de 2017 alcanza 0,1 veces. No siendo relevante este indicador, dado el tratamiento que la normativa IFRIC 12 dispone sobre el registro de determinadas obligaciones del contrato de concesión, las que son reflejadas en el Pasivo Corriente, mientras que la contrapartida se presenta en el Activo No Corriente. Situación similar ocurre con la razón ácida la que alcanzó a 0,1 veces.

La Sociedad mantiene un capital de trabajo negativo, debido a que determinados costos atribuibles a la inversión se registran en el activo no corriente y la obligación consiguiente en el pasivo corriente, en conformidad a las Normas IFRS.

La razón de endeudamiento se sitúa en 0,5 veces a diciembre de 2017.