ATSA

AUTOMOVILISMO Y TURISMO S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 30 de Junio de 2015

.

Las cifras de este análisis razonado están expresadas en miles de pesos chilenos, moneda funcional de Automovilismo y Turismo S.A.

La sociedad tiene como único activo una inversión en empresa relacionada Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., de esta manera los ingresos operacionales provendrán de los dividendos que dicha sociedad reparta o acuerde repartir, situación que al 30 de Junio de 2015 no ha ocurrido.

En ausencia de ingresos operacionales propios, su matriz Automóvil Club de Chile, ha acordado solventar sus gastos operacionales constituyéndose en única fuente de financiamiento. De esta manera la deuda con Automóvil Club de Chile alcanza a M$ 207.906,- al 30 de Junio de 2015, y M$ 197.691,- al 31 de Diciembre de 2014.

1.- ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS REGISTRADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.1 Componentes del Balance General

Concepto	Junio 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variación 2015/2014 M$	Variación 2015-2014 %
Activos				
Activos corrientes	-	-	-	-
Activos no corrientes	639.454	635.678	3.776	0,59%
Total Activos	639.454	635.678	3.776	
Pasivos				
Pasivos corrientes	219.803	210.011	9.792	4.66%
Patrimonio neto	419.651	425.667	(6.016)	1.41%
Total Pasivos	639.454	635.678		

El activo no corriente aumentó en un 0,59% por el reconocimiento de la participación en la sociedad Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., contabilizado utilizando el método de la participación.

Asimismo, el pasivo corriente aumentó en un 4,66% principalmente por el aumento de la cuenta corriente con la matriz Automóvil Club de Chile, correspondiente a financiamiento de gastos de administración. El patrimonio neto disminuye en un 1,41%, monto que corresponde principalmente al reconocimiento a Valor Patrimonial de la inversión en Proyectos Automóvil Club de Chile S.A.

2.- Principales índices financieros

2.1 Liquidez

Concepto	Junio 2015	Diciembre 2014	Variación 2015-2014
Liquidez Corriente: activo cte./pasivo cte.	0,00	0,00	0,0%
Razón Acida: activo disponible/pasivo cte.	0,00	0,00	0,0%

Los índices de Liquidez y Razón Acida son iguales a cero debido a que la sociedad no tiene activos corrientes, ya que, no efectúa ventas y por lo tanto no tiene cuentas con bancos, deudores comerciales, activos financieros, inventario, etc.

2.2 Endeudamiento

Concepto		Junio 2015	Diciembre 2014	Variación 2015-2014
Endeudamiento: Pasivo exigible/Patrimonio	veces	0,52	0,49	6,12%
Deuda corto plazo: Deuda Corriente/Deuda total		1,00	1,00	0,00%

Endeudamiento: Para ambos períodos este índice representa un bajo nivel de endeudamiento, el 6,12% de aumento del 2014 al 2015 se debe a un aumento de la cuenta por pagar con la relacionada Automóvil Club de Chile S.A.

Deuda corto plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo igual a uno significa que la sociedad solo tiene deudas de corto plazo. No ha habido variación entre el año 2015 con respecto al 2014.

ATSA

2.3 Resultados

Concepto	Junio 2015 M$	Junio 2014 M$	Variación 2015-2014 M$
Gastos de Administración	9.792	10.027	(235)
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto	(6.016)	(15.937)	9.921
Ganancia/(pérdida) del período	(6.016)	(15.937)	9.921

La sociedad no tiene ingresos ni costos de explotación, sus ingresos corresponden al reconocimiento de su participación en la sociedad relacionada Proyectos Automóvil Club de Chile S.A.

Los gastos de administración han disminuido en el 2015 en M$ 235, por menores gastos por concepto de honorarios de administración..

Las ganancias o pérdidas antes de impuestos son similares a las ganancias o pérdidas del período, ya que la sociedad no efectúa provisión de impuesto a la renta.

2.4 Rentabilidad

Concepto			Junio 2015	Junio 2014
Rentabilidad del patrimonio:	Resultado ejercicio/Patrimonio		(0,14)%	(4,21))%
Utilidad por acción:	Resultado del ejercicio/Nº acciones	$	4,29	(13,42)
Retorno dividendos:	Dividendos pagados/Precio mercado por acción		0,0	0,0

Rentabilidad del patrimonio: el ejercicio 2015 registró una pérdida de M$ 6.016, producida principalmente por mayor gastos de administración. En el 2014 el resultado ha sido de pérdida por M$ 15.937-, producida por mayores gastos de administración.

Retorno de dividendos: En los ejercicios 2015 y 2014, la sociedad no pagó dividendos por tener pérdidas acumuladas, tampoco sus acciones han sido transadas en alguna Bolsa de Valores, por lo tanto, no se conoce precio de mercado para sus acciones.

3.- VALOR ECONOMICO Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

El principal activo de la sociedad está constituido por 688.908.801 acciones de la sociedad Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., lo que representa el 34,68388% de su capital social. Esta inversión se presenta como Activo no Corriente, en el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., es una sociedad anónima cerrada que no transa en la Bolsa, por lo tanto, no se conoce precio de mercado para sus acciones.

Dado que la inversión en la sociedad Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., representa más del 10% del activo individual de Automovilismo y Turismo S.A., se ha clasificado como inversión en empresa relacionada. De este modo, se ha utilizado el método de Valor Proporcional para su valorización al 30 de Junio de 2015 y 2014.

.A su vez, la sociedad Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., ha preparado sus informes financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF - IFRS), valorizando sus activos según esas normas, lo que asegura que no se produzcan diferencias significativas entre los valores económicos y el valor libros.

4.- VARIACIONES EN EL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA.

La actividad comercial de la sociedad está íntimamente ligada a los resultados que obtenga su relacionada Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., y a su matriz Automóvil Club de Chile. En este contexto la sociedad no participa en un mercado abierto, de igual modo no tiene competencia, por lo tanto, no es posible establecer índices o razones relativas a los mercados en los que la sociedad participa, en la competencia del rubro o en su participación relativa.

Sin embargo, podemos establecer que la actividad relacionada con la prestación de servicios al automóvil y al automovilista desarrollado por las empresas del Automóvil Club de Chile, ha sido afectada por la crisis financiera mundial durante los años 2010-2013. No obstante aquello, se aprecia para el 2015 un crecimiento de la actividad, ya que, la mayoría de las marcas automotrices están incrementando sus niveles de colocaciones de unidades vendidas. Esta recuperación, se estima traerá como consecuencia un aumento de la demanda por servicios de parte de los automovilistas.

5.- ANALISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS.

En el período 2015, las actividades de operación generaron un flujo operacional de M$ (10.215), que corresponde a pago de proveedores por suministro de bienes y servicios y pago a y por cuenta de empleados. En el 2014 las actividades de operación generaron un flujo de M$ (7.878), que corresponde a pago de proveedores por suministro de bienes y servicios y pago a y por cuenta de empleados.

En relación al flujo de inversión, en los períodos 2015 y 2014 no se efectuaron operaciones de inversión, por lo tanto, las variaciones son iguales a cero.

Con respecto a las actividades de financiamiento, se generaron flujos positivos por M$ 10.215, en 2015 y M$ 7.878, en 2014, en ambos períodos estos montos corresponden a préstamos de la relacionada Automóvil Club de Chile, otorgados para financiar el 100% de las actividades operacionales.

6.- ANALISIS DE LOS RIESGOS.

6.1 Riesgo de Mercado y Competencia

Dado que la sociedad participa en un mercado cerrado circunscrito a las actividades desarrolladas por la matriz Automóvil Club de Chile y sus filiales y considerando que los servicios prestados por la organización son únicos en Chile (en la actualidad no tiene competencia), la empresa no estaría expuesta a un riesgo significativo en el mercado en que participa.

Sin embargo, el hecho de que sus actividades las desarrolle en un mercado cerrado, la hacen también vulnerable a sufrir consecuencias en la eventualidad que la sociedad matriz experimente riesgos en su actividad comercial.

6.2 Riesgo Financiero

Tasas de interés y tipo de cambio

La sociedad no está expuesta a posibles riesgos sobre las tasas de interés o tipo de cambio ya que no efectúa operaciones con el sistema financiero y no desarrolla actividades de comercio exterior, ni tiene activos financieros en moneda extranjera como depósitos a plazo, bonos, etc.

Riesgo de crédito

La sociedad no tiene riesgos en la cartera de clientes, ya que al no efectuar ventas de servicios o productos, no se expone a la morosidad de sus clientes.

Liquidez

Debido a que la sociedad no genera flujos de efectivo, y sus ingresos futuros provendrán de la participación en los resultados de la sociedad relacionada Proyectos Automóvil Club de Chile S.A., los que se concretarán cuando haya reparto de dividendos, un posible riesgo estaría dado por la incapacidad de hacer frente a sus compromisos financieros con terceros. Sin embargo, en este caso, la sociedad matriz Automóvil Club de Chile, solventará los gastos operacionales de la sociedad y avalará los créditos para desarrollo en infraestructura si fuese necesario, lo que disminuye positivamente la probabilidad de esta exposición.