SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL ITATA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2014

GLOBALVIA®
Autopista del Itata

ANÁLISIS RAZONADO

1.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los Estados Financieros de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el oficio circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 3.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los balances cerrados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 bajo las nuevas NIIF, son los siguientes:

	31/12/2014		31/12/2013	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos Corrientes	16.014.819	12,0	13.772.208	10,4
Activos No Corrientes	117.510.283	88,0	119.073.437	89,6
Total Activos	133.525.102	100,0	132.845.645	100,0
Pasivos				
Pasivos Corrientes	11.886.599	8,9	10.612.659	8,0
Pasivos No Corrientes	88.875.591	66,6	90.895.481	68,4
Patrimonio	32.762.912	24,5	31.337.505	23,6
Total Pasivos y Patrimonio	133.525.102	100,0	132.845.645	100,0

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

	31/12/2014	31/12/2013
Liquidez:		
Liquidez corriente	1,35 veces	1,30 veces
Razón Ácida	1,29 veces	1,21 veces
Endeudamiento:		
Razón de endeudamiento	3,08 veces	3,24 veces
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	11,8%	10,5%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	88,2%	89,5%
Cobertura de Gastos Financieros	4,23 veces	3,46 veces
Actividad:		
Total de Activos M$	133.525.102	132.845.645
Capital de Trabajo M$	4.128.220	3.159.549

Razón Patrimonio / Activo Total	24,54%	23,59%
Utilidad (Pérdida) después de Impto.	7.078.280	8.503.392
RENTABILIDAD:		
Rentabilidad del Patrimonio:	22,08%	
Rentabilidad del activo:	5,31%	
Rendimiento de Activos Operacionales:	2,36%	
Utilidad (Pérdida) por acción:	75,03	90,13
Retorno de dividendos:	0,00	0,00

Liquidez

El índice de liquidez corriente evoluciona de 1,30 a 1,35 veces y la razón ácida de 1,21 a 1,29 veces para el período diciembre de 2013 a diciembre de 2014. Lo anterior debido principalmente al incremento de Activos Corrientes por M$ 2.242.609 principalmente en depósitos a plazo.

La mayor parte del activo circulante (94,4% del total) corresponde a inversiones en cuentas de reserva exigidas por el contrato de financiación de fecha 19 de abril de 2011.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento varía de 3,24 a 3,08 veces, esta variación se explica principalmente por aumento del patrimonio en M$1.425.407 como producto de las ganancias acumuladas.

A diciembre de 2014, la deuda de corto plazo representa un 11,8% de la deuda total, por lo que la mayor proporción (88,2%) es a largo plazo. La deuda de largo plazo está compuesta por el Crédito Sindicado otorgado por los bancos de Chile y Estado.

En el período de análisis el patrimonio experimentó un incremento de M$ 1.425.407, debido al resultado positivo del periodo.

El índice de cobertura de gastos financieros evoluciona de 3,46 veces a 4,23 veces debido a los mayores ingresos por M$ 569.939 de otros ingresos por naturaleza (relacionado a la compensación por el cierre del peaje de Chaimavida), a los mayores ingresos financieros de M$ 308.513 y un menor costo financiero de M$ 812.977. Todo compensado por un menor ingreso de actividades ordinarias por M$442.953.

Actividad

Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, los activos totales de la Sociedad aumentaron en M$ 679.457 debido principalmente al aumento en M$ 2.242.611 de los activos corrientes totales compensado por una disminución de M$ 1.563.154 de los activos no corrientes.

Los pagos de peajes son al contado, por lo que no existen saldos en las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar registradas bajo el ítem deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes imputan un saldo de M$ 623.730 y que incluyen principalmente el desfase del MOP en cancelar:

- La factura mensual por el IVA de explotación
- La compensación tarifaria por el cierre del peaje de Chaimavida

Las razones de inventario no se aplican al análisis, debido a la naturaleza del giro.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Ingresos

La composición de este rubro de acuerdo al criterio establecido en las Notas Nº 18 y Nº 21, al 31 de diciembre, es la siguiente:

Conceptos	Notas	01-01-2014 31-12-2014 M$	01-01-2013 31-12-2013 M$
Ingresos por servicios de operación (IFRIC 12)	18	4.421.785	4.864.738
Ingresos financieros (IFRIC 12)	23	14.972.178	14.663.665
Total ingresos		**19.393.963**	**19.528.403**

Costos de Explotación

Los costos totales de explotación, agrupados en el ítem otros gastos por naturaleza, disminuyeron en M$ 25.042, debido principalmente a disminuciones en las actividades de mantenimiento mayor y rutinario.

Gastos financieros y Reajuste

Los gastos financieros disminuyeron en M$ 812.977, producto de la reducción de las tasas variables en el 2014 que dominan el crédito sindicado además de menor capital en el año. El efecto de la actualización de la deuda sindicada en UF se presenta en el ítem Resultados por unidades de reajuste.

Resultado

El resultado después de impuestos alcanzó M$ 7.078.280 a diciembre de 2014, disminuyendo con respecto a diciembre de 2013 en un monto de M$ 1.425.112, como producto de las variaciones explicadas anteriormente.

3.- FACTORES DE RIESGO

En el curso normal de sus negocios, la Sociedad está expuesta a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene. En general, estos riesgos se refieren a: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

El programa de gestión de riesgos de la Sociedad abarca aspectos de negocio y gestión que van más allá de los riesgos financieros y tiene por objeto minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

a. Riesgo financiero

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad. Esta área identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

a.1 Riesgo de reajustabilidad por UF

La estructura de financiación de la sociedad está dada por un pasivo exigible en UF compuesta por la deuda con el sindicato de bancos.

Como sus obligaciones financieras están dadas por pagos semestrales en UF del servicio de la deuda, el efecto de una alta inflación se refleja en forma inmediata en los requerimientos de flujo de efectivo necesarios para cumplir con estos compromisos.

Para mitigar este riesgo, la Sociedad está habilitada para ajustar semestralmente sus tarifas de peajes por inflación. Este mecanismo ofrece una protección automática ante un eventual descalce financiero entre ingresos de efectivo y los compromisos de pagos.

El tipo de cambio de la moneda extranjera no es un riesgo ya que no existen proveedores o contratos en moneda extranjera.

a.2 Riesgo de variación de tipo de interés

El crédito sindicado vigente que mantiene la Sociedad, está suscrito en un 70% con tasa de interés variable y un 30% con tasa de interés fija. La tasa de interés variable es en base a TAB en UF a 180 días, con fecha de renovación los días 6 de marzo y 6 de septiembre de cada año. El riesgo de la tasa de interés variable se encuentra mitigado por la existencia estadística de correlación positiva entre el tráfico y el PIB. Ante alzas en la economía la sociedad percibe mayores ingresos y en consecuencia puede afrontar eventuales alzas en las tasas de interés.

a.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, representado por la posibilidad de incumplimiento en el pago de las obligaciones financieras de corto plazo, está cubierto con el cobro diario de ingresos de peajes y la exigencia del contrato de financiamiento de ir reservando fondos en la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda que permitirá enfrentar el pago de dicha cuota de la deuda. Los ingresos que se obtendrán hasta al vencimiento de la cuota del préstamo completarán

los fondos para dar cumplimiento a las obligaciones.

b. Riesgo de mercado

Los ingresos de la Sociedad y en general la industria en que participa, están correlacionados con el crecimiento del Producto Interno Bruto del país (PIB), y en especial con el PIB Regional, por consiguiente los riesgos por tráfico dependerán de las condiciones económicas del país y de la región del Bío Bío. Según los estudios de la matriz de tráfico de la zona la entrada en operación de la Concesión Concepción Cabrero proyectada para el 2015 favorecería los tráficos de Autopista del Itata por sustitución de ese tramo que antes no era tarificado.

c. Riesgo operacional

El riesgo operacional del derecho de explotación está limitado en sus ingresos debido al Ingreso Mínimo Garantizado quedando una exposición moderada en el control del plan de mantenimiento de largo plazo.

Las Bases de Licitación exigen la contratación de pólizas de seguros de Obras Civiles terminadas (catastróficas) y de Responsabilidad Civil, lo que limita el riesgo en caso de siniestros en alguna de estas materias. Adicionalmente la Sociedad tomo póliza por perdidas por paralización.

4.- ANÁLISIS DE MERCADO

ANALISIS ECONOMICO DE LA ZONA EN QUE SE UBICA LA CONCESION

La región del Bío-Bío en que está inserta la carretera Acceso Norte a Concepción, ha consolidado una red de más de 1.730 kilómetros de rutas pavimentadas, entre las que destacan, el Camino de la Madera, La Ruta 5 Chillán-Collipulli, Ruta de la Araucanía o Costanera y Acceso Norte a Concepción o Autopista del Itata, que conecta directamente a esta ciudad con la carretera Panamericana-Ruta 5.

Las actividades más importantes de la región son la agricultura, el comercio, la industria y los servicios. Estos sectores aportan alrededor del 85% del producto y absorben cerca del 70% del empleo regional.

El sector industrial es la actividad productiva más importante de la región del Bío-Bío con el 37% del PIB regional y 13% del total valor agregado nacional. Esto se explica por la diversificación que ha alcanzado la industria de la zona, que abarca tanto la industria manufacturera como de materias primas, característica que le confiere a la región una gran estabilidad económica. Destaca también, la actividad pesquera, con el 4% de las capturas mundiales, de ahí que sea una de las actividades económicas más dinámicas de la región en los últimos 25 años.

Oportunidades de desarrollo turístico:

Una oportunidad de inversión es el desarrollo del turismo aventura en el Alto Bío Bío, producto del creciente interés que ha provocado este sector sobretodo a nivel internacional.

Por otro lado, la construcción de infraestructura para el desarrollo inmobiliario, turístico, congresos y eventos, constituye una posibilidad de inversión importante, dado la demanda existente y potencial de este tipo de turismo en la región.

Aspectos relevantes ocurridos en la zona:

En el año 2008 el Complejo Forestal Industrial del Itata de Celulosa Arauco y Constitución S.A. termino su proyecto del orden de los US$ 1.300 millones y comenzó operaciones. Su ubicación se encuentra inserta en la Autopista del Itata, específicamente a 30 km. al oeste de Chillán y 28 km. al sudeste de Coelemu, cercano a la ribera sur del Río Itata.

Concesión "Interconexión Vial Logística Portuaria Concepción", cuyas obras dan continuidad a la Autopista del Itata hasta los puertos de San Vicente y Talcahuano.

Construcción de Autopista Concepción Cabrero, como parte de las obras consideradas para mejorar la conectividad de la región.