SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL ITATA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2017

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 2017 han sido preparados de acuerdo a la Comisión para el mercado Financieros, ante Súper Intendencia de valores y seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 2017 y 2016 bajo las nuevas NIIF, son los siguientes:

	31/12/2017		31/12/2016	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos Corrientes	52.800.621	44,9	42.926.452	34,9
Activos No Corrientes	64.685.152	55,1	80.188.752	65,1
Total Activos	117.485.773	100,0	123.115.204	100,0
Pasivos				
Pasivos Corrientes	16.641.924	14,2	16.981.142	13,8
Pasivos No Corrientes	59.255.443	50,4	71.044.298	57,7
Patrimonio	41.588.406	35,4	35.089.764	28,5
Total Pasivos y Patrimonio	117.485.773	100,0	123.115.204	100,0

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

	31/12/2017	31/12/2016
Liquidez:		
Liquidez corriente	3,17 veces	2,53 veces
Razón Ácida	3,12 veces	2,45 veces
Endeudamiento:		
Razón de endeudamiento	1,82 veces	2,51 veces
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	21,9%	19,3%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	78,1%	80,7%
Cobertura de Gastos Financieros	5,17 veces	4,82 veces
Actividad:		
Total de Activos M$	117.485.773	123.115.204
Capital de Trabajo M$	36.158.697	25.945.310
Razón Patrimonio / Activo Total	35,40%	28,50%
Utilidad (Pérdida) después de Impto.	6.498.642	8.253.154

ANÁLISIS RAZONADO

RENTABILIDAD:		
Rentabilidad del Patrimonio:	15,63%	23,52%
Rentabilidad del activo:	5,53%	6,70%
Rendimiento de Activos Operacionales:	7,55%	9,49%
Utilidad (Pérdida) por acción:	68,88	87,48

Liquidez

El índice de liquidez corriente evoluciona de 2.53 a 3,17 veces y la razón ácida de 2,45 a 3,12 veces para el período diciembre de 2016 a diciembre de 2017. Lo anterior debido principalmente a la disminución de Pasivos Corrientes por M$ 339.218.

La mayor parte del activo circulante (39,71% 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 2,51 a 1,82 veces, esta variación se explica principalmente por disminución del pasivo total explicado principalmente por amortización del crédito sindicado durante el ejercicio 2017 y aumento del patrimonio en M$ 6.498.642 como producto de las ganancias acumuladas.

A diciembre de 2017, la deuda de corto plazo representa un 21,9% de la deuda total, por lo que la mayor proporción (78,1%) es a largo plazo. La deuda de largo plazo está compuesta por el Crédito Sindicado otorgado por los bancos de Chile y Estado.

El índice de cobertura de gastos financieros evoluciona de 4,82 veces a 5,17 veces principalmente a una baja de la carga financiera debido a la menor deuda en relación al año anterior sumado a una baja de la tasa efectiva del crédito de 3,96% a 3,35%.

Actividad

Entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017, los activos totales de la Sociedad disminuyeron en M$ 5.629.431 debido principalmente a la disminución en M$ 15.503.600 de los activos no corrientes totales compensado por un aumento de M$ 9.874.169 de los activos corrientes.

Los pagos de peajes son al contado, por lo que no existen saldos en las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2017, bajo el ítem deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes imputan un saldo de M$ 884.867 y que incluyen principalmente el desfase del MOP en cancelar:

- La factura mensual por el IVA de explotación

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

ANÁLISIS RAZONADO

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Ingresos

La composición de este rubro de acuerdo al criterio establecido en las Notas Nº 18 y Nº 22, al 31 de diciembre, es la siguiente:

Conceptos	Notas	01-01-2017 31-12-2017 M$	01-01-2016 31-12-2016 M$
Ingresos por servicios de operación (IFRIC 12)	19	4.396.763	4.365.586
Ingresos financieros (IFRIC 12)	23	10.846.770	13.367.183
Total ingresos		**15.243.533**	**17.732.769**

Costos de Explotación

Los costos totales de explotación, agrupados en el ítem otros gastos por naturaleza, aumentaron en M$ 5.056, debido principalmente al aumento en las actividades de mantenimiento mayor y rutinario.

Gastos financieros y Reajuste

Los gastos financieros disminuyeron en M$ 1.061.456, producto de la reducción de las tasas variables en el 2017 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$ 6.498.642 a diciembre de 2017, disminuyendo con respecto a diciembre de 2016 en un monto de M$ 1.754.512, 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, en cualquier caso, los ingresos de explotación del giro único de Sociedad Concesionaria Autopista del Itata S.A. tienen un mínimo garantizado por el Estado (Ingreso Mínimo Garantizado "IMG") en unidades de fomento.

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, actividad pesquera y los servicios.

El sector industrial es la actividad productiva más importante de la región del Bío-Bío, el PIB regional aporta el 6,9% 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.

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 sobre todo 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Aspectos relevantes ocurridos en la zona:

El 18 de Febrero de 2015, el MOP Acepto la propuesta publica para la ejecución de la obra denominada "Mejoramiento Ruta – 0-390, sector cruce Ruta 148 (florida), Autopista del Itata, provincia Concepción , Región del Bío Bío, Dicha obra corresponde al mejoramiento, cambio estándar y pavimentación de la referida Ruta 0-390, en el tramo comprendido entre la localidad de Florida y hasta las inmediaciones de la obra pública fiscal denominada "Acceso Norte Concepción", a la altura del actual atravieso paso inferior Florida, ubicado en el KM. 51.18 de la ruta concesionada. Dichos trabajos se iniciarán a partir de Enero del 2018 y según programación de construcción se finalizaría en Agosto 2019.