SOCIEDAD CONCESIONARIA DEL ELQUI S.A.
ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El presente análisis está efectuado sobre el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y se compara con igual período del año anterior.

Resumen Ejecutivo.

El estado de resultados integrales por naturaleza al 31 de diciembre de 2018 muestra una utilidad de M$15.741.728.- con un aumento del 7,12% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó los M$19.276.041.-, mostrando un aumento del 5,97% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre los ingresos alcanzó el 81,66% lo que se compara con un 80,78% obtenido al 31 de diciembre de 2017.

Por último, cabe destacar que la razón de endeudamiento disminuyó, pasando de 1,10 veces al 31 de diciembre 2017 a 0,75 veces a diciembre de 2018.

Fortalezas de la Compañía en el Mercado Actual

Dado que el objeto único de la sociedad es la concesión de "Concesión Internacional Ruta 5, Tramo Los Vilos – La Serena", ésta no se ve enfrentada a un mercado muy cambiante. La competencia viene por las vías alternativas existentes o por existir. Al respecto, no hay antecedentes que permitan suponer que habrá cambios relevantes en la malla de rutas en el ámbito de esta concesión. Por otro lado, la sociedad mantiene una estructura de gestión y un nivel de liquidez adecuado para prestar los servicios establecidos en el contrato de concesión. Por este motivo, se preveé que mantendrá su posición destacada en el mercado de viajes en el que hoy participa.

1.- Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Estado de Situación Financiera	31-12-2018	31-12-2017	Variación Dic. 2018 - Dic. 2017	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	86.835.497	71.746.416	15.089.081	21,03
Activos No Corrientes	175.073.574	208.753.465	(33.679.891)	-16,13
Total Activos	**261.909.071**	**280.499.881**	**(18.590.810)**	**(6,63)**
Pasivos Corrientes	44.056.664	50.740.328	(6.683.664)	-13,17
Pasivos No Corrientes	68.388.898	95.992.136	(27.603.238)	-28,76
Patrimonio Neto	149.463.509	133.767.417	15.696.092	11,73
Total Pasivos y Patrimonio	**261.909.071**	**280.499.881**	**(18.590.810)**	**(6,63)**

El endeudamiento de la compañía esta dado por las obligaciones con el público a través de bonos emitidos con vencimiento en el corto y en el largo plazo. No existen deudas bancarias ni efectos de comercio para el financiamiento del capital de trabajo.

Del análisis detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta un aumento de 21,03%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Aumento del efectivo y equivalente de efectivo en M$ 11.339.654.- principalmente por depósitos a plazo menores a 90 días.
- Aumento de los otros activos no financieros en M$ 157.476.-
- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$ 4.994.953.- que corresponde a la porción corto plazo del activo financiero que se origina por la aplicación de la CINIIF 12 (IMGs y Subvención).
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M$ 2.916.-
- Disminución de activos por impuestos corrientes en M$ 1.400.086.-

b) El Pasivo Corriente presenta una disminución de 13,17%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Aumento de otros pasivos financieros en M$ 2.510.420.- producto del préstamo bancario porción corto plazo.
- Aumento de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en M$ 1.755.801.-
- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$ 11.794.630.- relacionado al pago a cuenta de un traspaso de fondos realizado en el periodo 2017.
- Aumento de otras provisiones en M$ 1.115.980.-
- Disminución de otros pasivos no financieros en M$ 754.556.-
- Aumento de pasivos por impuestos en M$ 483.321.-

c) Los Activos No Corrientes presenta una disminución de 16,13%, explicado por el efecto compensado de:

- Disminución de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M$ 8.416.212.-

por prepago de préstamo (tramo B). Lo anterior se compone de un pago parcial del capital y el pago total de los intereses devengados.

- Disminución de Activos intangibles en M$ 2.699.808.- por la amortización de la concesión.
- Aumento de propiedades planta y equipos en M$ 42.030.-
- Disminución de otros activos financieros no corrientes en M$ 22.605.901.- que corresponde a la porción largo plazo del activo financiero que se origina por la aplicación de la CINIIF 12 (IMGs y Subvención).

d) El Pasivo No Corriente presenta una disminución de 28,76%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otros pasivos financieros, de M$ 19.952.053.-
- Disminución de otras provisiones, por M$ 1.907.340.-
- Disminución de pasivo por impuestos diferidos de M$ 5.743.845.-

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza	**31-12-2018**	**31-12-2017**	**Variación Dic. 2018 - Dic. 2017**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Ingresos de actividades ordinarias	19.276.041	18.190.377	1.085.664	5,97
Otros ingresos por naturaleza	165.266	222.971	(57.705)	-25,88
Gastos por depreciación y amortización	(2.831.316)	(2.872.215)	40.899	-1,42
Otros gastos por naturaleza	(7.632.510)	(8.073.322)	440.812	-5,46
Ingresos financieros	12.192.586	14.573.416	(2.380.830)	-16,34
Costos financieros	(4.047.261)	(5.137.752)	1.090.491	-21,23
Diferencias de Cambios	0	(1.039)	1.039	-100,00
Resultado por unidad de reajuste	3.586.223	2.170.795	1.415.428	65,20
Ganancia antes de impuesto	**20.709.029**	**19.073.231**	**1.635.798**	**8,58**
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.967.301)	(4.378.288)	(589.013)	13,45
Ganancia	**15.741.728**	**14.694.943**	**1.046.785**	**7,12**
Rentabilidad Sobre los Ingresos	81,66%	80,78%		

El Estado de Resultados Integrales por Naturaleza al 31 de diciembre de 2018, se compara positivamente con el mismo periodo del año anterior, mostrando aumento del 7,12%, generado principalmente por un aumento de los ingresos por las actividades ordinarias de un 5,97% producto del alza tarifaria y a su vez un incremento del flujo vehicular causado por un aumento en la actividad minera como también de un incremento en la actividad turística en época estival, una disminución en los gastos por depreciación y amortización de un 1,42%, una disminución de los costos financieros de un 21,23% principalmente por los costos de intereses asociados a la deuda bancaria, una disminución de los ingresos financieros de un 16,34% principalmente por los Ingresos financieros por préstamos y mutuos a empresas relacionadas, una disminución en las diferencias de cambio de un 100% y una disminución en el resultado por unidades de reajuste del 65,20% en los cuales impacta principalmente el reajuste por la obligación del préstamo Banco de Chile y el reajuste por obligaciones de préstamo empresas relacionadas.

La utilidad después de impuestos alcanza a M$15.741.728.-, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 81,66%.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los M$ 19.276.041- mostrando un aumento de 5,97% respecto del mismo periodo del año anterior.
A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la Compañía a la fecha y a igual periodo del año anterior:

Indices Financieros	**31-12-2018 M$**	**31-12-2017 M$**
Liquidez Corriente (veces)	1,97	1,41
Razón Acida (veces)	0,54	0,25
Razón de Endeudamiento (veces)	0,75	1,10
Pasivos Corrientes	39,18%	34,58%
Pasivos No Corrientes	60,82%	65,42%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	81,66%	36,81%
Rentabilidad del Patrimonio	11,12%	21,97%
Rentabilidad del Activo	5,80%	10,48%
Ganancia por Acción	1574,17	1.469,49
Capital de Trabajo	42.778.833	21.006.088
Total Ingresos ordinarios	19.276.041	18.190.377
Resultado del Período	15.741.728	14.694.943

Del análisis del cuadro se desprende una disminución de la razón de endeudamiento, respecto a diciembre 2017, lo anterior es efecto, entre otras cosas, una adecuada política de manejo financiero y de la positiva generación de caja de la concesión. Por su parte, el resultado del ejercicio alcanza los M$ 15.741.728 lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 81,66%.

Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

Ingresos Ordinarios	**01-01-2018 31-12-2018 M$**	**01-01-2017 31-12-2017 M$**
Ingresos por recaudación de peajes (por categoría de vehículo):		
Motos y motonetas	23.482	23.242
Autos y camionetas	9.551.104	9.194.565
Autos y camionetas con remolque	72.809	67.032
Buses de dos ejes	216.397	217.094
Camiones de dos ejes	1.592.979	1.581.682
Camiones y buses de tres ejes	2.138.591	2.021.077
Camiones de más de tres ejes	11.337.343	10.356.816
Otros Ingresos exentos	(176.509)	(165.105)
Ajuste en ingresos asociado al activo financiero determinado bajo IFRIC 12	(5.480.155)	(5.106.026)
Total Ingresos de explotación	**19.276.041**	**18.190.377**

2.- Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del ejercicio.

A continuación se presenta un resumen del estado de flujo de efectivo:

Flujo de Efectivo	31-12-2018	31-12-2017	Variación Dic. 2018 - Dic. 2017	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	23.254.195	17.110.642	6.143.552	35,90
Actividades de Inversión	16.791.473	26.265.162	(9.473.689)	-36,07
Actividades de Financiación	(28.706.014)	(42.963.416)	14.257.402	-33,18
Flujo Neto del Período	11.339.654	412.388	10.927.266	2.649,75

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta una variación positiva de la actividad de operación por un monto de M$ 6.143.552.- por el periodo terminado al 31 de diciembre del año 2018, lo que se explica principalmente por un aumento en la prestación de servicios por M$ 1.034.741.- efecto de los ingresos de peajes, aumento de otros cobros por actividades de operación de M$ 1.549.135.- por el subsidio anual facturado por el MOP, disminución de otros pagos e impuestos a las ganancias por actividades de operación de M$ 2.817.725.-, aumento de otras entradas (salidas) de efectivo de M$ 2.358.047 principalmente por el IVA facturado al MOP del servicio de peajes y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios de M$ 4.019.355.-

La variación de las actividades de inversión por M$ 9.473.689.- se explica principalmente por los cobros a entidades relacionadas.

La variación de actividades de financiación por M$ 14.257.402 la variación se explica principalmente al 31 de diciembre de 2018 por pagos a entidades relacionadas y el periodo anterior contempló pago de dividendos.