RUTA DE LA ARAUCANÍA

isa INTERVIAL

RUTA DE LA ARAUCANIA SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

31 de diciembre de 2019

Correspondiente a los Estados Financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
.

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

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

Estado de Situación Financiera	31/12/2019 M$	31/12/2018 M$	Variación Dic. 2019 - Dic. 2018 M$	%
Activos corrientes	90.984.207	89.816.171	1.168.036	1,30%
Activos no corrientes	113.137.978	138.916.205	(25.778.227)	(18,56%)
Total Activos	**204.122.185**	**228.732.376**	**(24.610.191)**	**(12,06%)**
Pasivos corrientes	44.667.661	39.077.180	5.590.481	14,31%
Pasivos no corrientes	75.055.395	104.045.005	(28.989.610)	(27,86%)
Patrimonio	84.399.129	85.610.191	(1.211.062)	(1,41%)
Total Pasivos y Patrimonio	**204.122.185**	**228.732.376**	**(24.610.191)**	**(12,06%)**

Explicaciones de variaciones:

- Los activos corrientes presentan una variación positiva del 1,30%, esto obedece a un aumento en las inversiones a menos de 90 días.

- Los activos no corrientes presentan variación negativa de 18,56%, debido a una disminución en los activos financieros Ifric 12.

- Los pasivos corrientes aumentaron en 14,31% por efectos de las cuentas por pagar a proveedores.

- Los pasivos no corrientes disminuyeron en 27,86% por disminución de otros pasivos financieros.

- Patrimonio presenta una variación negativa de 1,41% producto de utilidad en el ejercicio .

b) Cuadro resumen comparativo de estado de Resultados Integrales por Naturaleza.

Estado de resultados	31/12/2019 M$	31/12/2018 M$	Variación Dic. 2019 - Dic. 2018 M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	17.447.046	12.226.319	5.220.727	42,70%
Gastos por beneficios a los empleados	(556.324)	(540.063)	(16.261)	(3,01%)
Gasto por depreciación y amortización	(116.737)	(84.164)	(32.573)	(38,70%)
Otros gastos, por naturaleza	(15.516.959)	(10.889.155)	(4.627.804)	(42,50%)
Otras ganancias (pérdidas)	21.474	584	20.890	3577,05%
Ingresos financieros	15.210.059	16.544.167	(1.334.108)	(8,06%)
Costos financieros	(5.320.548)	(6.520.960)	1.200.412	18,41%
Resultado por unidades de reajuste	(3.337.447)	(4.524.741)	1.187.294	26,24%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**7.830.564**	**6.211.987**	**1.618.577**	**26,06%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(744.355)	(162.652)	(581.703)	(357,64%)
Ganancia (pérdida)	**7.086.209**	**6.049.335**	**1.036.874**	**17,14%**

El resultado del ejercicio disminuyó principalmente por el menor Ingreso Financiero IFRIC 12 en consecuencia con el agotamiento del activo financiero.

c) Cuadro comparativo de los principales índices financieros.

INDICES FINANCIEROS	31/12/2019	31/12/2018
LIQUIDEZ		
LIQUIDEZ CORRIENTE	2,04	2,30
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	Veces
INDICE DE CAJA	0,67	0,72
(Efectivo y equivalente al efectivoe inversiones > 90 días / Pasivo Corriente)	Veces	Veces
ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	1,37	1,64
(Pasivos financieros / Patrimonio)	Veces	Veces
PROPORCION PASIVO CORRIENTE	37,31%	27,30%
(Pasivo corriente / Total Pasivos)		
PROPORCION PASIVO NO CORRIENTE	62,69%	72,70%
(Pasivo no corriente / Total Pasivos)		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	13,56	6,65
(EBITDA / G. financieros)	Veces	Veces
RENTABILIDAD		
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
(Utilidad (pérdida) / Patrimonio promedio)	8,40%	7,07%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
(Utilidad (pérdida) / Activos promedio)	3,47%	2,64%
EBITDA ACUMULADO	36.166.655	30.229.341
Servicio de Deuda	25.987.924	29.535.791
Ebitda / Servicio de Deuda	1,39	1,02
	Veces	Veces

Para calcular el EBITDA se considera lo siguiente: Los ingresos por peajes, ajustado por la venta y utilización de tarjetas de prepago, más los otros ingresos de la operación (sobrepesos, accesos, etc.), menos los costos dentro de los que se consideran los costos directos e indirectos de pérdidas y ganancias y se agregan los pagos por infraestructura al MOP.

2. Ingresos y tráfico

2.1. Ingresos

INGRESOS	31/12/2019 M$	31/12/2018 M$	Variación %
Vehículos Livianos	26.636.756	25.597.004	4,06%
Buses y Camiones de 2 Ejes	4.681.790	4.524.193	3,48%
Buses y Camiones de más de 2 Ejes	20.221.816	18.759.435	7,80%
Total	**51.540.362**	**48.880.632**	**5,44%**

2.2. Tráficos

TRAFICOS	31/12/2019 Vehículos	31/12/2018 Vehículos	Variación %
Tráfico Peajes Troncales			
Categorías			
Vehículos Livianos	9.730.100	9.365.036	3,90%
Buses y Camiones de 2 Ejes	948.495	933.072	1,65%
Buses y Camiones de más de 2 Ejes	2.453.736	2.367.415	3,65%
Subtotal Tráficos	**13.132.331**	**12.665.523**	**3,69%**
Subtotal Tráficos Equivalentes	**19.296.622**	**18.630.394**	**3,58%**
Tráfico Peajes Laterales			
Categorías			
Vehículos Livianos	3.817.372	3.613.579	5,64%
Buses y Camiones de 2 Ejes	375.966	380.615	-1,22%
Buses y Camiones de más de 2 Ejes	173.277	146.799	18,04%
Subtotal Tráficos	**4.366.615**	**4.140.993**	**5,45%**
Subtotal Tráficos Equivalentes	**1.260.258**	**1.190.946**	**5,82%**
Total Tráficos	**17.498.946**	**16.806.516**	**4,12%**
Total Tráficos Equivalentes	**20.556.881**	**19.821.340**	**3,71%**

El aumento de 3,71% de los tráficos equivalentes respecto al año anterior se explica principalmente por un alza en el tráfico de vehículos livianos como también de los pesados, producto de una mayor actividad económica en la Región.

3. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta, y en su participación relativa.

No se tiene conocimiento de cambios relevantes de mercados, competencia ni participación relativa.

4. Análisis de los Flujos de la Sociedad Concesionaria.

Descripciones de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Los flujos de la Sociedad están dados por los ingresos provenientes de los cobros en las plazas de peaje e ingresos financieros.

Para el caso de los egresos, los principales corresponden a los costos de explotación, pagos al MOP y gastos financieros.

4.1 Financiamiento de la Inversión

- Con fecha 29 de julio de 2010 la Sociedad firmó un Contrato de Crédito con Banco de Chile, Banco Estado y Corpbanca. El 5 de agosto de 2010, se desembolsó el crédito por UF 8,1 millones a 19 años plazo. Los fondos recibidos permitieron ejercer la opción de prepago total de los bonos emitidos en el año 2000 y el pago total del crédito con CorpBanca, ambos asegurados por XL Insurance (Bermuda) Ltd, y como consecuencia de ello, se dejó de tener pasivos asegurados por dicho asegurador. Adicionalmente, considera un financiamiento de boletas de garantía por un monto máximo de UF 300.000 para caucionar futuras obligaciones con el MOP.

- Con fecha 31 de julio de 2013 se refinanció la totalidad del crédito sindicado y se celebró una modificación del contrato de financiamiento entre Ruta de la Araucanía Sociedad Concesionaria S.A. y el sindicado de bancos liderado por el Banco de Chile (compuesto por Banco de Chile, Banco Estado y Corpbanca) para refinanciar las obligaciones existentes. Este contrato considera un nuevo crédito por un monto de UF 8.038.088 que incluye el traspaso de tasa fija a variable de una parte de la deuda y, por otra parte da la opción de contraer endeudamiento adicional por hasta un monto total de UF 600.000 para efectuar futuras obras adicionales requeridas por el MOP.

- Con fecha 20 de agosto de 2018 se firmó el Contrato de Apertura de Financiamiento y Modificación del crédito sindicado con el Banco de Chile, Itau Corpbanca y Banco Estado para el financiamiento de obras adicionales relativas al Convenio Ad Referéndum N°5 celebrado entre la Sociedad y el Ministerio de Obras Publicas y que fuera publicado mediante DS MOP N° 9 de fecha 26 de enero de 2018, publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 2018. Este contrato considera un monto de financiamiento de hasta UF 2,0 millones a tasa variable

5. Análisis de riesgos del mercado.

No se han registrados cambios en la exposición ni en la cobertura de los riesgos del mercado.

- Tasa de Interés

La Sociedad se encuentra actualmente financiada con un crédito sindicado de bancos locales en unidades de fomento y con una tasa variable (base TAB 360) que se actualiza semestralmente para un aproximado del 61% del total de la deuda. El 39% restante está a tasa fija.

- Tipo de Cambio

La Sociedad Concesionaria no tiene un riesgo cambiario como consecuencia que sus ingresos, costos y financiación se encuentran en pesos y unidades de fomento.

- Tráfico

El riesgo de tráfico vehicular está contemplado en el marco regulatorio vigente.

Adicionalmente existen coberturas de ingresos implementadas a través de los ingresos mínimos garantizados (IMG) y del convenio mecanismo de distribución de ingresos (MDI).

Por otra parte, no existen vías ni medios alternativos actuales que puedan afectar significativamente la demanda enfrentada por la Sociedad.

-Inversión en obra

La Sociedad ha completado 100% de la inversión comprometida en las Bases de Licitación y sus Convenio Complementarios terminada, recibida y en operación (incluyendo a todas las plazas de peaje requeridas).

En caso de nuevas inversiones requeridas, estas se contratarán a suma alzada y deberán ser compensadas de acuerdo a la factibilidad de financiación.