SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL S.A.
ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El presente análisis está efectuado sobre el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y se compara con igual ejercicio del año anterior en las cuentas de resultado y con el 31 de diciembre de 2016 en las cuentas de balance.

Resumen Ejecutivo

El estado de resultados integrales por naturaleza al 31 de diciembre de 2017 muestra una utilidad de M$ 53.432.474, con un incremento del 4,11% respecto del mismo período del año anterior. Por su parte, el total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó los M$ 165.542.300 mostrando un aumento del 1,80% respecto del mismo período del año anterior.
Adicionalmente, la rentabilidad sobre los ingresos alcanzó el 32,3% lo que se compara con un 31,6% obtenido en el período 2016.
Por último, cabe destacar que la razón de endeudamiento, disminuyó, pasando de 4,02 veces al 31 de diciembre de 2016, a 2,99 veces al 31 de diciembre de 2017.

Fortalezas de la Compañía en el Mercado Actual

Dado que el objeto único de la sociedad es la "Interconexión Vial en Santiago del sistema Norte Sur y General Velásquez", ésta no se ve enfrentada a un mercado muy cambiante. La competencia viene por las vías alternativas existentes o por existir. Al respecto, se están desarrollando nuevas construcciones dentro de la traza como lo son ingenierías y obras de mitigación de los trabajos en Nudo Quilicura y la entrada en operación del nuevo Puente Maipo prevista para comienzos del ejercicio siguiente. 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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Estado de Situación Financiera	31-12-2017	31-12-2016	Variación dic 2017 - dic 2016	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	229.466.245	238.772.336	(9.306.091)	-3,90
Activos No Corrientes	495.482.056	484.331.739	11.150.317	2,30
Total Activos	**724.948.301**	**723.104.075**	**1.844.227**	**0,26**
Pasivos Corrientes	68.363.584	77.392.296	(9.028.712)	-11,67
Pasivos No Corrientes	475.081.877	501.748.857	(26.666.980)	-5,31
Patrimonio Neto	181.502.840	143.962.922	37.539.918	26,08
Total Pasivos y Patrimonio	**724.948.301**	**723.104.075**	**1.844.226**	**0,26**

El endeudamiento de la compañía está dado y concentrado mayormente por obligaciones con el público a través de Bonos en UF y Bonos en USD, además de préstamo por financiamiento con vencimiento en el corto y largo plazo.

Del análisis detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta una disminución de un 3,90% explicado principalmente por el efecto de:

- Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo, en M$22.377.774
- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en M$12.617.926

b) El Pasivo Corriente presenta una disminución de un -11,67%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otras provisiones, en M$3.985.590
- Disminución de pasivos por impuestos, en M$10.826.792
- Disminución de otros pasivos financieros en M$259.208
- Aumento de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en M$7.945.095

c) El Activo no Corriente presenta un incremento de un 2,30%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, en M$3.107.444
- Aumento de activos por impuestos, en M$ 8.447.365
- Disminución de Activos intangibles por M$1.120.775

d) El Pasivo no Corriente presenta una disminución de un 5,31%, explicado principalmente por el efecto de:

- Disminución de otros pasivos financieros, en M$22.577.541

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza	31-12-2017	31-12-2016	Variación dic 2017 - dic 2016	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	165.542.300	162.621.734	2.920.566	1,80
Otros ingresos por naturaleza	574.790	331.604	243.186	73,34
Gasto por beneficio a los empleados	(3.249.198)	(6.005.079)	2.755.881	-45,89
Gastos por depreciación y amortización	(25.941.043)	(25.518.638)	(422.405)	1,66
Otros gastos por naturaleza	(28.413.513)	(28.462.348)	48.835	-0,17
Ingresos Financieros	7.566.381	8.593.769	(1.027.388)	-11,96
Costos Financieros	(35.962.655)	(38.072.326)	2.109.671	-5,54
Diferencias de cambio	(4.219.919)	(785.466)	(3.434.453)	437,25
Resultados por unidades de reajuste	(5.414.334)	(7.097.980)	1.683.646	-23,72
Ganancia antes de impuesto	**70.482.809**	**65.605.270**	**4.877.539**	**7,43**
Gasto por impuesto a las ganancias	(17.050.335)	(14.281.511)	(2.768.824)	19,39
Ganancia	**53.432.474**	**51.323.759**	**2.108.715**	**4,11**
Rentabilidad Sobre los Ingresos	32,28%	31,56%		

El Estado de Resultado Integral por Naturaleza a diciembre de 2017, se compara positivamente con el mismo período del año anterior, mostrando un aumento del 4,11%, generado principalmente por un aumento de los ingresos por las actividades ordinarias de un 1,80%, una disminución de los gastos por beneficios a los empleados de un 45,89%, un aumento en la utilidad producto del resultado por unidad de reajuste de un 23,72%, además, disminuyeron los ingresos financieros en un 11,96%.

La utilidad después de impuestos, alcanza a M$53.432.474, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 32,3%.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Indices Financieros	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$
Liquidez Corriente (veces)	3,36	3,09
Razón Acida (veces)	2,1112	2,1540
Razón de Endeudamiento (veces)	2,99	4,02
Pasivos Corrientes	12,58%	13,36%
Pasivos No Corrientes	87,42%	86,64%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	32,28%	31,56%
Rentabilidad del Patrimonio	32,83%	46,17%
Rentabilidad del Activo	7,38%	11,24%
Ganancia por Acción	0,92	0,88
Capital de Trabajo	161.102.661	161.380.040
Total Ingresos ordinarios	165.542.300	162.621.734
Resultado del Período	53.432.474	51.323.759

Del análisis del cuadro se desprende una disminución de la razón de endeudamiento, respecto de diciembre de 2016, lo anterior es efecto, entre otras cosas, de 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$53.432.474, lo que representa una rentabilidad respecto del patrimonio de un 32.8%.

Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Concepto	01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
	M$	M$
Autos y camionetas	111.990.768	104.601.347
Buses y camiones	22.734.028	22.086.782
Camiones con remolque	12.719.902	12.293.387
Motos	755.668	759.377
Infractores sin contrato	25.911.000	21.942.173
Pase Diario único	7.207.737	7.263.754
Otros ingresos (1)	12.626.497	12.502.730
Provisión de insolvencia	(29.111.484)	(19.114.371)
Totales	**164.834.116**	**162.335.179**
Servicios prestados	708.184	286.555
Total Ingresos de explotación	**165.542.300**	**162.621.734**

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	31-12-2017	31-12-2016	Variación dic 2017 - dic 2016	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	90.371.683	112.141.496	(21.769.813)	-19,41
Actividades de Inversión	(31.288.035)	(18.594.736)	(12.693.299)	68,26
Actividades de Financiación	(81.449.884)	(65.718.428)	(15.731.456)	23,94
Flujo Neto del Período	(22.366.236)	27.828.332	(50.194.568)	-180,37

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta una variación negativa de la actividad de operación por un monto de M$21.769.813 por el período terminado al 31 de diciembre de 2017, lo que se explica principalmente por una mayor recaudación de deudores por venta de M5.945.597, y por un mayor pago de IVA MOP de M$30.950.688.

El aumento del desembolso por actividades de inversión de M$12.693.299 se explica principalmente por la incorporación de activos intangibles por M$9.622.373.

El aumento del desembolso por actividades de financiación de M$15.731.456, se debe principalmente a la variación por el pago de deudas por M$16.098.088, y un efecto positivo en dividendos pagados de M$9.300.000 debido al desembolso por el mismo monto efectuado en mismo periodo de 2016.