ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

AL 31 DE MARZO DE 2018, 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2017
(Valores en miles de pesos – M$)

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Rubros	31-mar-18 M$	31-dic-17 M$
Activos		
Corrientes	65.605.612	45.446.037
No Corrientes	272.722.945	277.449.110
Total Activos	338.328.557	322.895.147
Pasivos		
Corrientes	41.865.525	34.051.525
No Corrientes	330.973.386	328.816.016
Patrimonio	-34.510.354	-39.972.394
Total Pasivos y Patrimonio	338.328.557	322.895.147

Activos

En el cuadro superior se aprecia un aumento de M$15.433.410 en los activos totales, cuyas principales variaciones fueron las siguientes:

i. Un aumento de M$18.630.489 originado principalmente por las actividades de operación, inversión y financiamiento, registradas en el rubro "Efectivo y equivalentes al efectivo";
ii. Un aumento de M$3.822.677 en los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" que se originan por el incremento de tarifa de acuerdo a las bases de licitación y de transacciones (pasadas por pórtico en la autopista), respecto del año pasado;
iii. Una disminución de M$2.641.478 en el rubro "Activos Intangibles distintos de plusvalía", producido por la amortización del activo intangible (autopista) en el período de 2018; y
iv. Una disminución de M$4.191.783 en el rubro "Activos por impuestos". Esto debido a una rebaja de M$1.569.004 en los Impuestos diferidos y de M$2.622.779 en los Impuestos corrientes, respecto a los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2017.

Pasivos

El pasivo exigible (corriente + no corriente) aumentó en M$9.971.370 (2,7%), debido principalmente a:

i. M$7.814.352 por nuevos intereses devengados y reajuste de U.F. en el período por deuda de Bonos al público;
ii. M$1.025.739 de aumento en las cuentas por pagar a proveedores, esto debido a que durante los meses estivales se programan trabajos de mantenimiento y reparación de pavimentos;
iii. M$869.786 de aumento en el rubro "Pasivo por impuestos", esto producto a que se pasó de tener remanente por el impuesto generado por las compras de la Sociedad en diciembre de 2017, a tener impuesto por pagar generado de los documentos de ventas emitidos a marzo de 2018; y
iv. M$242.045 por nuevos intereses devengados y reajuste de U.F. en el período por la deuda subordinada mantenida con accionista en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente".

Patrimonio

El Patrimonio se presenta como un monto negativo, producto básicamente de la pérdida por ajustes de primera adopción de IFRS, por un monto de M$124.256.766. Este ajuste está incluido en el rubro "Pérdidas Acumuladas".

Al 31 de marzo de 2018, el resultado fue una utilidad de M$5.462.040.

Los principales indicadores financieros para los períodos finalizados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Indicadores del Estado de Situación	31-mar-18	31-dic-17
Liquidez		
Liquidez Corriente	1,57	1,33
Razón Acida	1,57	1,33
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	N/A	N/A
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0,11	0,09
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	0,89	0,91
Cobertura Gastos Financieros (1)	2,06	2,01

(1) No se ha considerado el efecto de la variación de la unidad de fomento, ni las diferencias de cambio, como mayores o menores costos financieros.

N/A: No Aplicable (Patrimonio Negativo).

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida, muestran que la Sociedad posee recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. No obstante, la utilización de estos recursos está sujeta a disposiciones del contrato de financiamiento de largo plazo.

Al 31 de marzo de 2018, el endeudamiento es mayoritariamente de largo plazo (89%), existiendo como pasivo financiero corriente, la porción de corto plazo del endeudamiento por emisión de Bonos al público y la deuda subordinada mantenida con accionista.

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Las cifras correspondientes a los principales rubros del estado de resultados al 31 de marzo de 2018 y 2017 son los siguientes:

Rubros	31-mar-18 M$	31-mar-17 M$
Ingresos Ordinarios	24.624.549	21.761.806
Ganancia (Pérdida) Bruta	15.890.948	14.040.452
Gastos de Administración y Ventas	-843.896	-772.861
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.	17.899.075	15.819.430
Costos Financieros netos	-5.771.078	-6.536.565
Diferencias de cambio y otras unidades de reajuste	-2.243.913	-1.916.763
Impuesto a la renta	-1.570.021	-827.086
Ganancia (Pérdida) Final	5.462.040	3.987.177

Ganancia Bruta

La ganancia bruta fue de M$15.890.948 para el primer trimestre del año 2018 y de M$14.040.452 para igual período del año 2017. El aumento de M$1.850.496, viene generado por un incremento de los ingresos ordinarios, contrarrestados por un aumento también de los costos y gastos de operación.

Los ingresos ordinarios obtenidos en el primer trimestre de 2018 fueron M$24.624.549, lo que muestra un aumento de un 13,2% respecto a los ingresos de M$21.761.806 de igual período del año 2017, y cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado en la autopista y el reajuste de tarifas aplicado para el año 2018, en conformidad al contrato de concesión.

En términos de transacciones (eventos de tránsito de un vehículo registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), al 31 de marzo de 2018 se registraron un total de 72,7 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 2,96% respecto a la misma fecha del año 2017, en transacciones comparables.

Los costos y gastos de operación del primer trimestre de 2018 aumentaron en 13,1% respecto al mismo período del año 2017. El principal rubro que creció fue la amortización y depreciación, aumentando en M$317.965 respecto del año 2017, debido a que el método de la amortización de la Obra Pública es por Transacciones. También cabe destacar un aumento de M$437.549 por mayores gastos en la mantención de infraestructura de la autopista y la evaluación y estado de pavimentos. Finalmente, hubo un aumento de M$126.446 en la provisión de deudores incobrables.

Gastos de Administración y Ventas

Al 31 de marzo de 2018, los gastos de administración y ventas fueron M$843.896, un 9,2% mayor en comparación con igual período del año 2017, originado principalmente por mayores gastos por servicios de asesorías legales y personal externo.

Resultado de operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta (corriente y diferido), depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una mayor utilidad de M$2.079.645, comparando el resultado acumulado a marzo de 2018 de M$17.899.075 con el mismo período del año 2017 de M$15.819.430. Esto se explica principalmente por el mayor resultado operacional.

Ganancia / (Pérdida) Final

La utilidad del ejercicio aumentó M$1.474.863, en comparación al resultado obtenido al 31 de marzo de 2017. La principal causa del incremento en la utilidad, es el aumento experimentado en los ingresos ordinarios de M$2.862.743. También se registró una mayor variación de la Unidad de Fomento, respecto a igual período del año anterior, lo que provocó una mayor revalorización de los pasivos financieros de la compañía (deuda por emisión de bonos y deuda subordinada con accionistas) que se encuentran expresados en esta unidad de reajuste, por un monto de M$326.089. Otros conceptos que explican la variación de la utilidad del primer trimestre de 2018, es el mayor gasto por impuestos por M$742.935 respecto al año 2017, también ocurrió una disminución en los costos financieros netos por M$765.487 producto de pago efectuado de la deuda subordinada con accionista, lo que han disminuido los intereses devengados. Finalmente, aumentó en M$1.012.247 el costo de venta, principalmente por la mayor amortización, provisión de deudores incobrables ocurrida en el período y un incremento de los gastos de mantenimiento y de pavimentos de la autopista.

Indicadores de rentabilidad

Indicadores del Estado de Resultados	31-mar-18 %	31-mar-17 %
Rentabilidad del Patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo	1,61%	1,07%
Retorno de Dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) por acción ($ por acción)	$ 127	$ 93
N/A: No Aplicable (Patrimonio Negativo).		

3.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado al 31 de marzo de cada año son los siguientes:

Rubros	31-mar-18 M$	31-mar-17 M$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	**19.021.941**	**13.919.103**
Cobros por servicios de operación	24.330.563	20.063.236
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-4.939.348	-5.585.381
Pagos a y por cuenta de los empleados	-1.143.084	-1.171.482
Intereses pagados	-1.532	0
Intereses recibidos	337.011	574.425
Pagos por impuestos a las ganancias	0	0
Otras entradas de efectivo	438.331	38.305
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	**-391.452**	**-323.270**
Compras de propiedades, planta y equipo	-391.452	-323.270
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	**0**	**0**
Flujo de Efectivo positivo/(negativo)	**18.630.489**	**13.595.833**

En los flujos operacionales, al 31 de marzo de 2018 observamos un aumento de M$5.102.838, en relación al mismo período del año 2017. Lo anterior se produce principalmente por los siguientes motivos:

i. Mayor recaudación por M$4.267.327, debido a un aumento en la cantidad de transacciones y al reajuste de tarifas en el período;
ii. Disminución de M$646.033 en los pagos a proveedores, cuyo origen fueron menores gastos en sistemas.

En los flujos por inversión, al 31 de marzo de 2018, se observa un aumento de M$68.182, en comparación con el mismo período del año 2017. Esta variación se explica por el incremento en la compra de activos fijos, principalmente en la adquisición de dispositivos Tag.

4.- ANÁLISIS DE MERCADO

En el ámbito de sus operaciones, la compañía registró al 31 de marzo de 2018, un aumento de 13,2% en sus ingresos ordinarios, considerando que estos ingresos en 2018 fueron M$24.624.549 y en igual período del año 2017 fueron de M$21.761.806.

En términos de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 2,96% comparado con el mismo período del año 2017, según se indicó previamente en el apartado Ganancia Bruta.

5.- MECANISMO DE DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS

La Sociedad no participa del mecanismo de distribución de riesgos con el Estado, sea éste por Ingreso Mínimo Garantizado o por Cobertura de Tipo de Cambio.

6.- MECANISMOS DE COBERTURA CAMBIARIA

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.