ANALISIS RAZONADO

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales rubros del activo y pasivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 , son los siguientes:

	2016	%	2015	%
	M$		M$	
	31/12/2016		31/12/2015	
ACTIVOS				
Activo Corriente	5.105.661	61,0%	4.950.062	59,2%
Activo No Corriente	2.913.026	34,8%	3.413.669	40,8%
TOTAL ACTIVOS	8.018.687		8.363.731	
PASIVOS				
Pasivo Corriente	993.087	11,9%	883.158	10,6%
Pasivo No Corriente	96.579	1,2%	0	0,0%
Patrimonio	6.929.021	82,8%	7.480.573	89,4%
TOTAL PASIVOS	8.018.687		8.363.731	
Total Activo Operacional	2.597.440		3.864.801	
Disponible	2.305.876		958.882	
Deuda C/P	919.752		818.664	
Deuda L/P	-		-	
Pasivo exigible	1.014.265		807.757	
Utilidad del Ejercicio	2.315.002		2.441.301	
Nº Acciones Pagadas	1.000		1.000	
Pasajeros Embarcados	1.592.838	32,04%	1.387.656	29,88%
Serv Aeronáuticos	62.008	1,25%	56.360	1,21%
Serv Comerciales	619.052	12,45%	640.536	13,79%
Subsidio	2.625.185	52,80%	2.525.289	54,38%
Otros ingresos	-	0,00%	-	0,00%
Ingresos Financieros	72.827	1,46%	34.087	0,73%
	4.971.910	100,00%	4.643.928	100,00%

INDICADORES FINANCIEROS

		2016	2015
Liquidez Corriente			
	(Activo Circulante/ Pasivo Circulante)	5,141	5,605
Rázon Acida			
	(Activo Disponible/ Pasivo Circulante)	2,322	1,086
Razon Endeudamiento Bancario			
	(Deuda Total Patrimonio)	0,133	0,109
Razon Endeudamiento			
	(Deuda Total Patrimonio)	0,157	0,118
Razon Endeudamiento			
	(Pasivo exigible/ Total Patrimonio)	0,146	0,108
Rentabilidad del Patrimonio			
	(Utilidad del Ejercicio/Patrimonio)	0,334	0,326
Rentabilidad del Activo Operacional			
	(Utilidad del Ejercicio/Total Activo)	0,891	0,632
Rentabilidad del Activo			
	(Utilidad del Ejercicio/Total Activo)	0,289	0,292
Utilidad Por Acción			
	(Utilidad del Ejercicio/Nº Acciones pagad	2.315,002	2.441,301
Valor Libro Acción			
	(Total Patrimonio/Nº Acciones pagadas)	6.929,021	7.480,573
Proporción Deuda C/P			
	(Deuda C/P/Deuda Total)	1,000	1,000
Proporción De	(Deuda L/P/Deuda Total)	-	-

Además de los índices Financieros que se detallan anteriormente, es necesario mencionar:

a) Endeudamiento

Razón de endeudamiento: Este indicador tiene un leve aumento debido a que al cierre la posición del pasivo es levemente mayor producto del pago pendiente de mantenciones mayores efectuadas a fin de año del período actual , 0,157 (0,118 en 2015).

b) Actividad

Los activos operacionales relativos a la inversión se encuentran clasificados en Activos Financieros, ya que la recuperación de la inversión efectuada fue garantizada por el Estado a través del Subsidio a la Construcción, el total de estos activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de M$2.451.686 y M$3.693.464. Esta disminución del activo corresponde a la disminución del activo financiero producto del pago de las cuotas Nº 21 y Nº 22 del Subsidio efectuado en el ejercicio por la DGAC.

c) Resultados

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son de M$2.273.898 y M$2.084.552 respectivamente. Este ingreso presenta un aumento principalmente por el crecimiento en los pasajeros embarcados que alcanzó un 10% durante el ejercicio 2016, lo que también repercutió en un leve aumento de los ingresos comerciales, especialmente el ingreso en servicios de alimentación y bebidas, áreas de locales comerciales y couter y oficinas para líneas aéreas.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de M$1.601.102 y M$1.602.054 respectivamente. Este resultado se mantiene a pesar del aumento en ingresos operacionales, por el aumento de los costos operacionales referidos a mantenciones efectuadas a fines del 2016 a la pista de aterrizaje de aviones y calles de rodaje.

La ganancia/pérdida antes de impuesto para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son de M$4.179.843 y M$4.240.969 respectivamente, es levemente menor por el aumento de costos operacionales.

El resultado después de impuestos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de M$2.315.002 y M$2.441.301 respectivamente el que fue afectado por el aumento de tasa del periodo de 22,5% en el 2015 a un 24% en el 2016.

Perspectivas del Negocio

Debido a la particularidad de este negocio, el principal activo de la sociedad es la "inversión en concesión" correspondiente a la obra pública fiscal construida y explotada durante un período definido. De esta manera, no existe la capacidad de transar en el mercado este activo como un bien separable de la concesión.

Por la naturaleza del negocio el 32,04% de los ingresos de la sociedad provienen del la tasa de embarque por pasajero embarcado. De esta manera, la variación que experimente el tráfico de pasajeros en dicho aeropuerto repercutirá en los resultados de la compañía. Además, y dada la particularidad del negocio no existe competencia al no haber otro aeropuerto de similares características en la zona que pudiera afectar el traslado de pasajeros y por ende una parte importante de los ingresos de la Sociedad.

Respecto de las perspectivas económicas de la zona, en el ejercicio 2016 se apreció un aumento en el tráfico de pasajeros en esta zona. El tráfico durante el período 2016, principalmente movido por la industria minera, tuvo un crecimiento de un 10,0 % (20,2% de decrecimiento en el 2015).

Actividades Operacionales

Las actividades operacionales incluyen las transacciones y actividades que no están definidos como de inversión o financiamiento y que son propios del giro de la sociedad. Entre estos se pueden distinguir los más representativos y que corresponden a: Mano de Obra, Gastos de Mantenimiento Preventivo, de Equipamiento e infraestructura y Consumos del Terminal de Pasajeros entre otros.

Respecto de ingresos complementarios están los ingresos correspondientes a actividades comerciales aeronáuticas y no aeronáuticas que representan el 13,7% de la totalidad de los ingresos de la sociedad que se desarrollan en el Terminal de Pasajeros y de Carga del Aeropuerto Desierto de Atacama de Copiapó. Estos ingresos corresponden a contratos anuales con ingresos fijos y variables, los que se han visto relativamente estables a pesar de la baja en pasajeros.

Actividades de Financiamiento

Respecto de los componentes de actividades de financiamiento, éstos correspondieron, en el ejercicio 2016 exclusivamente al pago de intereses devengados por la boleta de garantía entregada al MOP por la explotación de la concesión.

Actividades de Inversión

Respecto de los componentes de actividades de inversión, bajo este rubro se presentan inversiones de renta variable, que se presentan valorizadas a su valor de inversión más los intereses devengados a la fecha de cierre de estos estados financieros.

Análisis de Riesgo de Mercado

La Sociedad mantenía un contrato de financiamiento cuyo crédito estaba establecido en una tasa fija, el cual se encuentra cancelado.

La Sociedad no tiene riesgo por tipo de cambio por cuanto no tiene compromisos financieros u operaciones en moneda extranjera.

La Sociedad presenta como riesgo inherente a su negocio la variación que experimente el crecimiento de pasajeros en dicho Terminal Aéreo. De esta manera cualquier variable que modifique el comportamiento de crecimiento del tráfico de pasajeros, modificará proporcionalmente los ingresos de la sociedad. Para mitigar dicho riesgo existe como parte integrante del contrato de concesión el subsidio a la construcción otorgado por el Estado a través de la DGAC, subsidio fijo establecido en las bases de licitación (BALI).

Dentro de las principales variables que afectan a los flujos de transporte de pasajeros están las variables de tarifa del pasaje, la competencia entre diferentes compañías aéreas de transporte de pasajeros, la situación económica de la región y el potencial minero, agrícola, turístico e industrial de la zona.

La Sociedad concesionaria no se encuentra acogido al mecanismo de seguro de cobertura de ingresos establecido por el MOP.