ANALISIS RAZONADO

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales rubros del activo y pasivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 , son los siguientes:

	2017	%	2016	%
	M$		M$	
	31/12/2017		31/12/2016	
ACTIVOS				
Activo Corriente	2.850.933	35,6%	5.105.661	63,7%
Activo No Corriente	3.017.460	37,6%	2.913.026	36,3%
TOTAL ACTIVOS	5.868.393		8.018.687	
PASIVOS				
Pasivo Corriente	1.090.459	13,6%	993.087	12,4%
Pasivo No Corriente	0	0,0%	96.579	1,2%
Patrimonio	4.777.934	59,6%	6.929.021	86,4%
TOTAL PASIVOS	5.868.393		8.018.687	
Total Activo Operacional	121.429		2.597.440	
Disponible	2.302.466		2.305.876	
Deuda C/P	999.745		919.752	
Deuda L/P	-		-	
Pasivo exigible	1.015.058		1.014.265	
Utilidad del Ejercicio	2.100.002		2.315.002	
Nº Acciones Pagadas	1.000		1.000	
Pasajeros Embarcados	1.777.052	34,20%	1.592.838	32,04%
Serv Aeronáuticos	78.366	1,51%	62.008	1,25%
Serv Comerciales	632.091	12,16%	619.052	12,45%
Subsidio	2.625.185	50,52%	2.625.185	52,80%
Otros ingresos	-	0,00%	-	0,00%
Ingresos Financieros	83.973	1,62%	72.827	1,46%
	5.196.667	100,00%	4.971.910	100,00%

INDICADORES FINANCIEROS

		2017	2016
Liquidez Corriente			
	(Activo Circulante/ Pasivo Circulante)	2,614	5,141
Rázon Acida			
	(Activo Disponible/ Pasivo Circulante)	2,111	2,322
Razon Endeudamiento Bancario			
	(Deuda Total Patrimonio)	0,209	0,133
Razon Endeudamiento			
	(Deuda Total Patrimonio)	0,228	0,157
Razon Endeudamiento			
	(Pasivo exigible/ Total Patrimonio)	0,212	0,146
Rentabilidad del Patrimonio			
	(Utilidad del Ejercicio/Patrimonio)	0,440	0,334
Rentabilidad del Activo Operacional			
	(Utilidad del Ejercicio/Total Activo)	17,294	0,891
Rentabilidad del Activo			
	(Utilidad del Ejercicio/Total Activo)	0,358	0,289
Utilidad Por Acción			
	(Utilidad del Ejercicio/Nº Acciones pagad	2.100,002	2.315,002
Valor Libro Acción			
	(Total Patrimonio/Nº Acciones pagadas)	4.777,934	6.929,021
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 de la disminución del patrimonio por el pago de dividendos durante el ejercicio 2017, 0,228 (0,157 en 2016).

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 2017, este activo financiero se extinguió producto del pago total por parte de la DGAC del Subsidio, cobrándose la última cuota el 31 de julio de 2017. En el 2016 el activo financiero era de M$ 2.451.686 correspondiente al valor actual de las cuotas Nº 23 y Nº 24 del Subsidio pagadas durante el ejercicio 2017.

c) Resultados

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son de M$ 2.487.509 y M$ 2.273.898 respectivamente. Este ingreso presenta un aumento principalmente por el crecimiento en los pasajeros embarcados que alcanzó un 9% durante el ejercicio 2017, 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 counter y oficinas para líneas aéreas.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de M$1.901.596 y M$ 1.601.102 respectivamente. Este resultado tuvo un leve aumento producto del aumento en los pasajeros e ingresos comerciales y una disminución en los costos operacionales.

La ganancia/pérdida antes de impuesto para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son de M$ 3.512.291 y M$ 4.179.843 respectivamente, es menor producto que el activo financiero solo devengo ingresos hasta julio de 2017, 7 meses de ingresos respecto a los 12 meses del ejercicio 2016.

El resultado después de impuestos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de M$ 2.100.002 y M$ 2.315.002 respectivamente el que fue afectado por el aumento de tasa del periodo de 24% en el 2016 a un 25,5% en el 2017.

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 43,02% 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 2017 se apreció un aumento en el tráfico de pasajeros en esta zona. El tráfico durante el período 2017, principalmente movido por la industria minera, tuvo un crecimiento de un 9,0 % (10,0% de crecimiento en el 2016).

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 17,2% 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 2017 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). En esta etapa de la explotación, dicho Subsidio se encuentra totalmente pagado.

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.