ANALISIS RAZONADO

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

A continuación se presenta un análisis razonado de los estados financieros de Aeropuerto Chacalluta Sociedad Concesionaria S.A.

1.- Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	**31-12-2017**	**31-12-2016**
Liquidez (veces)	5,62	2,92
Endeudamiento (veces)	0,20	0,30
Proporción Deuda		
Corto Plazo(%)	19,98%	36,57%
Largo Plazo(%)	4,71%	6,63%
Capital de Trabajo (M$)	3.144.995	2.826.129

El índice de liquidez se ve aumentado en 2,7 veces mas que en comparación con el año anterior, las razones de ello son primeramente el hecho que para el periodo 2017 aumento el ingreso por venta de servicios por pasajeros embarcados en un 15,1% mas que lo presupuestado para el año, lo que se tradujo en una mayor dispobinilidad de liquidez inmediata, las cuales se han invertidos en el corto plazo en fondos mutuos. En segundo lugar tenemos una alza en el ingreso de peajes por rotación de un 10,5% correspondiente a un mayor flujo disponible en las cajas de estacionamientos y en tercer lugar tenemos la disminución de nuestro pasivo financiero corriente, esto derivado de la cancelación total del crédito sindicado que se tenia con el banco bci y security. Estas tres razones explican el incremento en el índice de liquidez de la concesionaria para el periodo 2017.

Respecto al Capital de Trabajo este también aumento en un 11,3% anual en comparación al año anterior. Dicho efecto es producido por un mayor grado de efectivo equivalente y por un aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes que se incrementaron en un 20,7% mas que el periodo 2016. Esto principalmente por un mayor valor por recuperar en la cuenta del Ministerio de Obras Publicas por la actividad de Administracion de la Concesion del aeropuerto.

En relación al índice de endeudamiento este baja en un 17% en comparación al año 2016, bordeando para el 2017 un 20% de nivel de deuda, esto porque se cancelaron en forma total las cuotas del periodo 2017 del crédito sindicado con el banco bci agente y el security. Cabe destacar que para el año 2018 ya no existirá esta deuda, por lo que en los estados financieros se refleja una baja considerable en la deuda al largo plazo de un 40% en relación al año 2016 y es producto de este efecto financiero.

2. *Análisis de Resultados y Balances*

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$	Variación
Ingreso por actividades ordinarias	2.011.207	1.695.040	18,65%
Costo de Ventas	776.324	624.551	24,30%
Ganancia Bruta	**1.234.883**	**1.070.489**	**15,36%**
Resultado Antes de Impuesto	1.082.113	1.100.587	-1,68%
Gasto por impuestos a las ganancias	(250.074)	(228.939)	9,23%
Ganancia (pérdida)	**832.039**	**871.648**	**-4,54%**

La Sociedad aumenta sus ingresos por actividades ordinarias en un 18,65% que se produce fundamentalmente por el aumento en la cantidad de pasajeros embarcados del período del orden del 15,1% respecto al período 2016. La ganancia bruta corresponde a un aumento de un 15,36%, esto por un bueno manejo en la administración de los costos de conservación y mantención del aeropuerto. Respecto a los ingresos netos estos disminuyeron en un 4,54%, lo cual es debe a que en el periodo 2017 hubo un mayor gasto en conservación y mantención ocasionado por trabajos realizados en la erradicación de parasitos xilófagos que se encontraban en la techumbre de todo el edificio e instalaciones del aeropuerto. En términos generales de igual forma el resultado neto fue bastante positivo y alentador para el futuro sobre todo para el año de vida útil que le restan a la concesión del aeropuerto.

	31-12-2017 M$	31-12-2016 M$	Variación
Activos Corrientes	3.825.182	4.301.385	-11,07%
Activos No Corrientes	418.226	1.475.504	-71,66%
Total Activos	**4.243.408**	**5.776.889**	**-26,55%**
Pasivos Corrientes	680.187	1.475.256	-53,89%
Pasivos No Corrientes	160.404	267.469	-40,03%
Patrimonio Neto	3.402.817	4.034.164	-15,65%
Total Pasivos	**4.243.408**	**5.776.889**	**-26,55%**

En términos totales, los activos presentan una variación entre el año 2017 y 2016, alcanzando una disminución del 26,55%, esto dado fundamentalmente por la baja en el activo financiero largo plazo producto de su respectiva amortización, la cual solo le quedan 1 año de vida útil para la terminación del contrato de concesión. Respecto a los estados de deudas del periodo 2017 el efecto es similar pero con variaciones en los no corrientes, esto por el vencimiento de la deuda sindicada con el banco bci y security, la cual se termino de cancelar en este año 2017. Por lo tanto, ya no existe deuda en el largo plazo, por eso su disminución significativa de un 40,03% respecto al periodo anterior.

3.- Análisis de Riesgo de Mercado

La Sociedad se encuentra expuesta a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a su negocio.

La gestión del riesgo está administrada por el área de Administración y Finanzas el cual identifica, evalúa y cubre los riesgos de tipo financiero en estrecha colaboración con la unidad operativa de la Sociedad.

Ver nota 4 de los Estados Financieros.