Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.
Rut : 99.588.750-9
Período : 01-01-2013 al 31-12-2013
Tipo de Balance: Individual

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Valores en miles de pesos)

1.-BALANCE GENERAL

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los balances cerrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Rubros	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos		
Corrientes	3.653.213	4.327.202
No corrientes	54.748.039	54.338.719
Total Activos	58.401.252	58.665.921
Pasivos		
Corrientes	2.235.816	1.358.653
No corrientes	70.642.350	67.901.166
Patrimonio	-14.476.914	-10.593.898
Total pasivos	58.401.252	58.665.921

Activos
En el cuadro superior se observa que los activos totales se mantienen en cifras similares, aunque cabe destacar una disminución de los otros activos financieros corrientes (inversión en instrumentos financieros), por M$ 674.864, los que fueron destinados a financiar gastos operacionales.

Pasivos
El pasivo corriente muestra un crecimiento de 65%, explicado principalmente por una mayor porción de corto plazo del crédito sindicado a largo plazo. El pasivo no corriente presenta un crecimiento de 4,0%, que se explica principalmente por la variación de la unidad de fomento de las deudas a largo plazo tanto con bancos nacionales como con la deuda subordinada hacia los accionistas, y, en este último caso, también incidieron los intereses devengados y capitalizados durante el año 2013.

Patrimonio
El patrimonio presenta un importe negativo, producto principalmente de los ajustes efectuados por aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo detalle se publicó en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 y que representaron pérdidas acumuladas por un monto total de M$10.217.230. En el año 2013 hubo un efecto negativo de M$ 823.862 por el reconocimiento del valor de mercado del contrato de cobertura Swap IRS.

Los principales indicadores financieros para los años 2013 y 2012 son los siguientes:

Indicadores del Balance	31-12-2013	31-12-2012
Liquidez		
Liquidez corriente	1.63	3.18
Razón ácida	0.67	1.14
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	N/A	N/A
Deuda corto plazo / deuda total	0.03	0.02
Deuda largo plazo / deuda total	0.97	0.98
Cobertura gastos financieros (1)	0.43	0.46
(1) : No se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.		
N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)		

La razón de liquidez y ácida al 31 de diciembre de 2013 presentan una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2012 en sus niveles, debido al reconocimiento en el pasivo corriente, de mayores amortizaciones de capital por efectuar en 2014 del crédito a largo plazo.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados son las siguientes:

Rubros	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Ingresos ordinarios	5,380,673	5,039,548
Ganancia (Pérdida) Bruta	2,412,510	2,285,119
Gastos de administración y ventas	(804,250)	(496,638)
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	2,425,995	2,339,002
Costos Financieros Netos (1)	(4,192,123)	(3,956,002)
Impuesto a la renta	877,037	1,126,293
Ganancia (Pérdida) Final	(3,059,154)	(3,110,918)
(1) : No se ha considerado el efecto de las variaciones de la Unidad de Fomento y las diferencias de cambio como mayores o menores costos financieros.		

Ingresos

Observamos en el cuadro anterior un 6,8% de mayores ingresos en el año 2013 respecto al año 2012. Estos mayores ingresos corresponden principalmente a mayores transacciones de peaje registradas durante el año 2013, que fueron de 16,2 millones, con un crecimiento de 5,4% comparadas con las registradas en el año 2012 (15,4 millones). Adicionalmente, también incidió en los mayores ingresos el reajuste tarifario establecido en el contrato de concesión, que se aplica al inicio de cada año.

Costos y Gastos

El conjunto de costos de ventas y gastos de administración incurridos en el año 2013 creció en un 16% comparado con el año 2012. Las principales causas fueron la contratación de asesorías financieras extraordinarias para la modificación del contrato de financiamiento de largo plazo, mayores gastos de mantención de la infraestructura, y mayor amortización del activo intangible por aplicación del método creciente.

Resultado de Operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta, las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia para el año 2013 una utilidad resultante de las operaciones de M$2.425.995, que es un 3,7% superior a la observada en el año 2012, reflejando que los mayores ingresos absorbieron completamente el crecimiento de los costos y gastos operacionales, mejorando incluso el resultado del año anterior.

Pérdida Final

Al 31 de diciembre de 2013 se registra una pérdida de M$3.059.154, inferior en un 1,7% a la registrada en el año 2012.
La utilidad resultante de las operaciones se transforma en pérdida final producto principalmente de los costos financieros y los efectos de la inflación sobre la deuda expresada en unidades de fomento, efectos que fueron atenuados por el impacto positivo del reconocimiento de los impuestos diferidos a la renta. Estos conceptos, en su conjunto, tuvieron un impacto similar sobre los resultados de ambos años.

Indicadores de rentabilidad

Los principales indicadores financieros para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	31-12-2013 %	31-12-2012 %
Rentabilidad del patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del activo	-5,23%	-4,50%
Retorno de dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad / (Pérdida) por acción ($ por acción)	**(537)**	**(461)**
N/A : No Aplicable (Patrimonio negativo)		

3.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

Rubros	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	**2.523.762**	**3.048.005**
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	5.239.150	5.944.439
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.554.620)	(2.913.186)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(333.877)	(343.390)
Intereses recibidos / (pagados)	52.316	13.768
Otros cobros / (pagos)	120.793	346.374
Flujo neto originado por actividades de inversión	**696.469**	**(679.000)**
Cobros/(Pagos) por inversion en instrumentos financieros	674.863	(674.864)
Compras de propiedades, planta y equipo e intangibles	(5.281)	(4.136)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	26.886	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**(3.278.714)**	**(2.931.704)**
Pagos de préstamos	(652.535)	(431.496)
Intereses pagados	(2.626.178)	(2.500.208)
Flujo neto positivo / (negativo)	**(58.483)**	**(562.699)**

Flujos operacionales

Al 31 de diciembre de 2013 observamos una disminución de M$524.243 con relación al año 2012. Ello se produce principalmente por las siguientes operaciones no habituales: i) M$901.328 correspondientes a cobro por obras del Convenio Ad Referéndum N° 2 en el año 2012, el cual no produjo ingresos en el año 2013; ii) M$301.036 recibidos en el año 2012 por indemnización de mayor costo expropiación durante la etapa de construcción; iii) menores pagos a proveedores, de M$358.566, principalmente por trabajos extraordinarios de mantención de pavimentos pagados en el año 2012.

Flujos de inversión

Al 31 de diciembre de 2013, en el cuadro superior se observa mayores ingresos por M$1.375.469 en comparación con el año 2012. Esta variación se explica por el rescate, en el año 2013, de una inversión en instrumento financiero de corto plazo, proveniente del año anterior.

Flujos de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2013 hubo un aumento de M$347.010 en comparación con el año 2012, que se explica por una mayor amortización de capital y variación de la unidad de fomento, correspondientes al pago de dos cuotas del crédito sindicado vigente con los bancos BBVA y Estado.

4.- ANÁLISIS DE VARIACIONES SIGNIFICATIVAS DURANTE EL EJERCICIO, EN EL ÁMBITO DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

En el ámbito de sus operaciones, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2013 un aumento de 5,4% en sus transacciones de peaje, comparadas con el año 2012, tal como se indicó en el número 2, subtítulo “Ingresos” de este documento.

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 Y TASA DE INTERÉS

Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A. suscribió en febrero de 2009 un Contrato de Derivado destinado a la cobertura de Tasa de Interés, cuyas características se detallan en la Nota 4 a los estados financieros (numeral 4.2, letra a). La partida subyacente de este derivado es el crédito sindicado de largo plazo, suscrito con el Banco BBVA (60%) y con el Banco del Estado (40%), según se detalla en la letra c) de la Nota 20 a los estados financieros.

La Sociedad no ha suscrito contratos de cobertura cambiaria.