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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Valores en miles de pesos)

1.-ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Rubros	31-dic-14 M$	31-dic-13 M$
Activos		
Corrientes	5.861.455	3.653.213
No Corrientes	58.769.816	54.748.039
Total Activos	64.631.271	58.401.252
Pasivos		
Corrientes	707.261	2.235.816
No Corrientes	82.350.805	70.642.350
Patrimonio	-18.426.795	-14.476.914
Total Pasivos y Patrimonio	64.631.271	58.401.252

Activos

En el cuadro superior se observa un aumento en los activos totales por M$ 6.230.019, debido principalmente a: i) aumento de M$4.809.204 en el rubro "Activos por Impuestos Diferidos", causado mayormente por el aumento en la tasa de impuesto a la renta consignado en la Reforma Tributaria, ii) aumento de M$1.639.737 en el rubro "Otros Activos Financieros" por mayores excedentes de caja destinado a instrumentos de inversión, y iii) una disminución de M$764.387 en el rubro "Activos Intangibles distintos de Plusvalía" debido a la amortización anual del activo intangible (túnel).

Pasivos

El pasivo total muestra un aumento de M$ 10.179.900, debido principalmente a: i) aumento de M$ 7.780.974 en el rubro de pasivos financieros debido al refinanciamiento de la deuda bancaria de largo plazo de la Sociedad; se obtuvo un nuevo crédito con banco CorpBanca en UF, equivalente a M$51.722.000 con mejores condiciones en tasa de interés y plazo de pago, el cual se utilizó mayormente para prepagar la deuda anterior con los bancos BBVA y Estado por M$43.752.000, y ii) aumento de M$2.295.639 en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente" debido a nuevos intereses devengados, más reajuste por variación de UF de la deuda subordinada con accionistas.

Patrimonio

El patrimonio presenta un monto negativo, debido principalmente a los ajustes realizados por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en el año 2010 y que representaron una pérdida por un monto total de M$10.217.230. Este ajuste se presenta en el rubro "Pérdidas Acumuladas".

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado fue una pérdida por M$7.069.504, que viene a incrementar el monto negativo del patrimonio.

Los principales indicadores financieros para los años 2014 y 2013 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Situación	31-dic-14	31-dic-13
Liquidez		
Liquidez Corriente	8,29	1,63
Razón Acida	8,29	1,63
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	N/A	N/A
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0,01	0,03
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	0,99	0,97
Cobertura Gastos Financieros (1)	-0,19	0,09

(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, cabe señalar que adicionalmente, existen garantías proporcionadas por los accionistas de la Sociedad en caso de ser necesario.

El endeudamiento es mayoritariamente bancario y de largo plazo (99%); sólo existe como pasivo financiero corriente la porción de corto plazo del crédito con CorpBanca.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados son las siguientes:

Rubros	31-dic-14 M$	31-dic-13 M$
Ingresos Ordinarios	5.929.760	5.380.673
Ganancia (Pérdida) Bruta	2.819.705	2.412.510
Gastos de Administración y Ventas	-784.578	-804.251
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.	2.826.405	2.229.120
Costos Financieros netos	-7.379.106	-4.192.123
Diferencias de cambio y otras unidades de reajuste	-4.059.469	-1.379.927
Impuesto a la renta	2.333.316	877.037
Ganancia (Pérdida) Final	-7.069.504	-3.059.154

Ingresos

Al 31 de diciembre de 2014 hubo mayores ingresos ordinarios por M$549.087 (+10,2%) respecto a la misma fecha de 2013, cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado por el túnel, y el reajuste de tarifas aplicado desde el 1° de enero de 2014, en conformidad al contrato de concesión. En términos de transacciones (eventos de pasada registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), al 31 de diciembre de 2014 se registraron un total de 17 millones de transacciones, lo que representa un crecimiento de 4,9% respecto a la misma fecha del año 2013.

Costos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2014, los costos y gastos de operación aumentaron en M$141.892 (4,8%), respecto al mismo periodo de 2013. El principal concepto de aumento fue un mayor gasto por amortización del activo intangible (método creciente) y depreciaciones, por un total de M$167.516.

Resultado de Operaciones

Excluidos los efectos financieros (intereses, reajustes y diferencias de cambio), el impuesto a la renta (corriente y diferidos), las depreciaciones y amortizaciones, se aprecia una mayor utilidad de M$597.285 comparando el resultado acumulado a diciembre 2014 con el mismo periodo del año 2013. Esto se explica principalmente por los mayores ingresos de operación y una baja en los gastos de administración por M$19.763.-

Pérdida Final

Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida final de M$7.069.504., comparada con la pérdida obtenida en igual periodo de 2013, implica una variación negativa de M$4.010.350. Las principales causas son las siguientes: i) mayores costos financieros debido al pago por término anticipado del contrato de cobertura de tasa de interés del crédito con BBVA; ii) aumento por inflación del valor de la Unidad de Fomento (U.F.), lo que causó mayores pérdidas, al incrementarse los pasivos (deuda bancaria y deuda subordinada con accionistas) expresados en esa unidad de reajuste; durante 2014, el valor de la U.F. se incrementó en un 5,7%, mientras que en el año 2013 sólo creció en 2,1%; y iii) resultado positivo por impuestos

diferidos, originados por el aumento en la tasa de impuesto a la renta consignado en la Reforma Tributaria.

Indicadores de rentabilidad

Los principales indicadores de rentabilidad para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	31-dic-14 %	31-dic-13 %
Rentabilidad del Patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo	-10,94%	-5,24%
Retorno de Dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) por acción ($ por acción)	-$ 1.240	-$ 529
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-dic-14 M$	31-dic-13 M$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	**2.537.602**	**2.523.761**
Cobros por servicios de operación	5.701.959	5.239.150
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-2.926.176	-2.554.620
Pagos a y por cuenta de los empleados	-397.532	-333.877
Intereses pagados	-10.696	-17.519
Intereses recibidos	84.371	69.834
Pagos por impuestos a las ganancias	-63	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	85.739	120.793
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	**-1.657.095**	**696.469**
Venta de propiedades, planta y equipo	0	26.886
Compra de propiedades, planta y equipo	-17.358	-5.281
Pagos por inversión en instrumentos financieros	-1.639.737	674.864
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	**-803.343**	**-3.278.713**
Obtención de préstamos	51.722.206	0
Pagos de préstamos	-44.285.136	-652.535
Intereses pagados	-6.660.861	-2.626.178
Otras entradas (salidas) de efectivo	-1.579.552	0
Flujo de Efectivo positivo/(negativo)	**77.164**	**-58.483**

Flujos operacionales

Al 31 de diciembre de 2014 se observa un aumento de M$13.481 con relación al año 2013. Ello se produce principalmente por las siguientes causas: i) mayores recaudaciones por prestación de servicios, por M$462.809, debido a mayores transacciones y reajuste de tarifas; y ii) mayores pagos a proveedores, por M$371.556, debido a mayores costos de mantención de infraestructura y pavimentos en comparación con 2013.

Flujos de inversión

Al 31 de diciembre de 2014, se observa una disminución por M$2.353.564 en comparación con el año 2013. Esta variación se explica por la inversión en cuotas de fondos mutuos por M$1.639.737 durante 2014, en contraste con el rescate en 2013, de una inversión por M$674.864, proveniente del año anterior.

Flujos de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2014 hubo un aumento de M$2.475.370 en comparación con el año 2013, que se explica principalmente, por el refinanciamiento del pasivo bancario de largo plazo y por los mayores gastos financieros originados en el término anticipado del contrato de cobertura de tasa de interés (Swap) con BBVA.

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 2014 un aumento de 10,2 % en sus ingresos ordinarios, y en términos de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 4,9% comparadas con el mismo periodo de 2013, según se indicó en el número 2 de este documento (Ingresos).

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 Túnel San Cristóbal S.A. no posee actualmente contratos de cobertura cambiaria, ya que sus deudas están expresadas en moneda local.