ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Valores en miles de pesos)

1.-ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Los saldos de los principales grupos del estado de situación financiera clasificado, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Rubros	31-dic-17 M$	31-dic-16 M$
Activos		
Corrientes	10.616.387	6.969.322
No Corrientes	59.352.364	60.781.531
Total Activos	69.968.751	67.750.853
Pasivos		
Corrientes	1.816.469	1.183.351
No Corrientes	93.487.011	91.539.837
Patrimonio	-25.334.729	-24.972.335
Total Pasivos y Patrimonio	69.968.751	67.750.853

Activos

En el cuadro superior se observa un aumento en los activos totales por M$ 2.217.898, debido principalmente a:

i) Un aumento de M$ 2.274.068 originado principalmente por las actividades de operación, inversión y financiamiento, registradas en el rubro "Efectivo y equivalentes al efectivo" y "Otros activos financieros corrientes";
ii) Un aumento de M$ 1.687.660 en los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" que se originan por el incremento de las transacciones (pasadas por pórtico en el túnel) y por aumentos de tarifa de acuerdo a las bases de licitación, respecto del año pasado. También por cuentas por cobrar al Ministerio de Obras Públicas por M$ 1.055.093; y
iii) una disminución de M$ 1.764.601 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$ 2.580.292, debido principalmente a:

i) aumento de M$ 2.486.142 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;

ii) aumento de M$ 467.312 en el rubro de pasivos financieros debido a nuevos intereses devengados, más reajustes por variación de la UF de préstamo bancario mantenido con el banco Corpbanca; y
iii) una disminución de M$ 548.478 en la provisión para mantenimiento del Túnel, esto debido a trabajos de término en la renovación de los pórticos del túnel y por una disminución en la estimación de la provisión, producto de información actual de las tecnologías utilizadas en los pórticos. También aumentaron los "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar" en M$186.220, lo cual se debe principalmente a servicios de mantenimiento preventivo realizado en el túnel que están por pagar, a diferencia del año anterior.

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 2017, el resultado fue una pérdida por M$594.882, que viene a incrementar el monto negativo del patrimonio.

Los principales indicadores financieros para los años 2017 y 2016 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Situación	31-dic-17	31-dic-16
Liquidez		
Liquidez Corriente	5,84	5,89
Razón Acida	5,84	5,89
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	N/A	N/A
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	0,02	0,01
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	0,98	0,99
Cobertura Gastos Financieros (1)	0,83	0,02

(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.

El endeudamiento es mayoritariamente bancario y de largo plazo (98%); sólo existe como pasivo financiero corriente, la porción de corto plazo del crédito con CorpBanca.

2.- ANALISIS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cifras correspondientes a los principales conceptos del estado de resultados son las siguientes:

Rubros	31-dic-17 M$	31-dic-16 M$
Ingresos Ordinarios	9.314.987	7.384.411
Ganancia (Pérdida) Bruta	4.884.902	2.736.295
Gastos de Administración y Ventas	-649.360	-616.404
Utilidad antes de intereses, diferencias de cambio, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.	7.469.579	3.612.753
Costos Financieros netos	-4.817.044	-4.561.789
Diferencias de cambio y otras unidades de reajuste	-1.535.867	-2.396.858
Impuesto a la renta	296.382	1.598.332
Ganancia (Pérdida) Final	-362.394	-3.239.030

Ganancia Bruta

La ganancia bruta fue de M$ 4.884.902 para el año 2017 y de M$ 2.736.295 para el año 2016. Esto implicó un aumento de M$ 2.148.607, explicados por el incremento de los ingresos ordinarios y una disminución en los costos y gastos de operación.

Los ingresos ordinarios obtenidos en el año 2017 fueron de M$ 9.314.987, lo que muestra un aumento de un 26,1% respecto a los ingresos de M$7.384.411 del año 2016 y cuyas causas principales son el mayor flujo vehicular registrado por el túnel y por reajuste de tarifa. En términos de transacciones (eventos de tránsito vehicular registrados por los sistemas electrónicos de peaje en cada pórtico), al 31 de diciembre de 2017 se registraron un total de 20.229.767 de transacciones, lo que representa un crecimiento de 12,2% respecto a la misma fecha del año 2016.

Los costos y gastos de operación del año 2017 disminuyeron un 4,7% respecto al mismo período de 2016. Dentro de las principales causas de la disminución de estos gastos, se observa que la amortización de la Obra Pública (Túnel) aumentó en M$ 283.961 respecto del año 2016, originado porque el método de amortización es por Transacciones y estas van incrementándose año a año. También hubo menores gastos por M$ 415.420, por concepto de Gestión de cobranzas, ya que en el año 2016 ocurrió la renovación e implementación del sistema de lectura, captura y tarificación de los tránsitos de los pórticos del túnel. Ocurrió un aumento de M$180.876 por mayores gastos en personal externo y de mantenimiento de la infraestructura. Finalmente, hubo una disminución de M$ 287.760 de la provisión de mantenimiento del túnel, debido a una reevaluación de esta estimación dado el cambio de proveedor contratado para la renovación de pórticos y que implicó ahorro en los costos.

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$3.856.826, comparando el resultado acumulado a diciembre 2017 de M$7.469.579 con el mismo período del año 2016 con un monto de M$3.612.753. Esto se explica principalmente por los mayores ingresos de operación por M$ 1.930.576. También de un aumento por M$ 1.457.199 de Otros ingresos por función que incluyen entre otros una reevaluación de la provisión por mantenimiento del túnel. Finalmente, los gastos de administración sufrieron una baja de M$ 32.956.

Pérdida Final

Al 31 de diciembre de 2017, la pérdida final de M$362.394, comparada con la pérdida obtenida en igual período de 2016, implica una variación positiva de M$2.876.636. Las principales causas son las siguientes: i) el aumento experimentado en los ingresos ordinarios de M$ 1.930.576; ii) una menor inflación del valor de la Unidad de Fomento (UF) por M$ 860.991, lo que causó un menor incremento de los pasivos (deuda bancaria y deuda subordinada con accionistas) expresados en esa unidad de reajuste; durante 2017, el valor de la UF se incrementó en un 1,7%, mientras que en el año 2016 creció un 2,8%; iii) un aumento de M$ 1.457.199 respecto del año anterior, por la reevaluación de la provisión de mantenimiento del túnel y cuentas por cobrar al Ministerio de Obras Públicas; y iv) una disminución de M$ 1.301.950 producto de menor utilidad por impuestos diferidos.

Indicadores de rentabilidad

Los principales indicadores de rentabilidad para el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Indicadores del Estado de Resultados	31-dic-17 %	31-dic-16 %
Rentabilidad del Patrimonio	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo	-0,52%	-4,78%
Retorno de Dividendos	0,00%	0,00%
Utilidad (Pérdida) por acción ($ por acción)	-$ 64	-$ 568
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-17 M$	31-dic-16 M$
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación	**6.034.998**	**3.388.265**
Cobros por servicios de operación	8.655.213	7.044.830
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-2.598.855	-3.650.175
Pagos a y por cuenta de los empleados	-416.642	-368.379
Intereses pagados	-3.640	-3.704
Intereses recibidos	197.998	215.421
Otras entradas (salidas) de efectivo	200.924	150.272
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	**1.785.446**	**-436.988**
Importes procedentes por rescate de instrumentos financieros	2.148.252	0
Compra de propiedades, planta y equipo	-29.371	-2.232
Pagos por inversión en instrumentos financieros	-333.435	-434.756
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	**-3.729.037**	**-3.020.213**
Pago de préstamos	-296.058	0
Intereses pagados	-3.432.979	-3.020.213
Flujo de Efectivo positivo/(negativo)	**4.091.407**	**-68.936**

Flujos operacionales

Al 31 de diciembre de 2017 se observa un aumento de M$ 2.646.733 con relación al año 2016. Ello se produce principalmente por las siguientes causas: i) un incremento en las recaudaciones por prestación de servicios, por M$1.610.383, debido a mayores transacciones y por efectos de reajuste; y ii) menores pagos a proveedores, por M$1.051.320, esto debido a que en el año 2016 se realizaron pagos por la renovación de pórticos, contratación de seguros y renovación de sistemas de lecturas de tránsitos.

Flujos de inversión

Al 31 de diciembre de 2017, se observa un aumento de M$ 2.222.434 en comparación con el año 2016. Esta variación se explica principalmente a que al 31 de diciembre de 2017 se realizaron rescates de inversiones en instrumentos financieros cuyo vencimiento es superior a los 90 días por un monto de M$ 2.148.252, lo que no ocurrió al 31 de diciembre de 2016.

Flujos de financiamiento

Durante el año 2017, al igual que el año pasado, registra el pago, tanto del primer y segundo semestre de las cuotas del préstamo bancario mantenido con el banco Corpbanca. Se observa un incremento de M$ 708.824, principalmente porque en el año 2017 se comienza a cancelar a parte de los intereses del préstamo, también su capital.

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 2017 un aumento de 26,1% en sus ingresos ordinarios, y en términos de transacciones de peaje, éstas crecieron en un 12,2% comparadas con el mismo período de 2016, según se indicó en el número 2 de este documento (Ganancia Bruta).

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.