



**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2021

**CONTENIDO**

Análisis Razonado

M\$- Miles de Pesos Chilenos

## **SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

### **1. ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD CONCESIONARIA**

La Sociedad Concesionaria, fue constituida según consta en escritura pública de fecha 16 de marzo de 2021, ante el notario Público don Andrés Felipe Rieutord Alvarado como sociedad anónima cerrada sometida a las normas de las Sociedades Anónimas abiertas y sujeta a la actual Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores, bajo el nombre de Sociedad Concesionaria Ruta 5 Talca-Chillán S.A. (la “Sociedad”), pudiendo utilizar de la misma forma el nombre de fantasía de “Survias Maule-Ñuble S.A.”.

El domicilio de la Sociedad es la ciudad de Santiago, específicamente en Cerro El Plomo N° 5420, Las Condes, Santiago – Chile, sin perjuicio de las oficinas, filiales, agencias o sucursales que pueda establecer en otros lugares dentro y fuera del país.

El plazo de duración de la Sociedad es indefinido. Con todo, sólo se podrá poner término a la Sociedad una vez transcurridos dos años desde la extinción del Contrato de Concesión que le dio su origen.

La sociedad tiene por objeto exclusivo la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada “Concesión Ruta Cinco Tramo Talca-Chillán”, mediante el sistema de concesiones, así como la prestación y explotación de los servicios convenidos en el Contrato de Concesión destinados a desarrollar dicha obra, y las demás actividades necesarias para la correcta ejecución del proyecto.

La referida concesión fue adjudicada mediante Decreto Supremo Número 5 de fecha 7 de enero de 2021, expedido a través del Ministerio de Obras Públicas (MOP), y publicada en el Diario Oficial de fecha 13 de marzo de 2021, y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas número F4771 del año 2021.

### **2. INTRODUCCIÓN**

El presente documento tiene como objetivo presentar un análisis de la situación económica-financiera de la Sociedad Concesionaria Ruta Cinco Talca Chillán S.A., al 31 de diciembre de 2021, para ello se revisa en términos generales la estructura financiera y los resultados considerando las principales partidas que los afectan, tomando como base cuadros de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2021; los Estados Consolidados de Resultados Integrales por función al 31 de diciembre de 2021, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto y El Flujo de Efectivos o Efectivo Equivalente. Asimismo, se realiza el cálculo de los principales indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Rentabilidad que mostró la Sociedad Concesionaria durante el ejercicio comprendido entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2021, para finalmente concluir con una descripción de los principales riesgos que afectan a la Sociedad Concesionaria.

En cuanto al Análisis comparativo o tendencial entre períodos, este no es posible de aplicar, ya que la Sociedad Concesionaria comenzó sus funciones en marzo del año 2021, según lo mencionado previamente.

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

**3. POLÍTICAS CONTABLES Y BASE DE PREPARACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2021, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos Efectivo- Método Directo por el período comprendido entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2021, han sido preparados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) vigentes, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad. Todos los valores están redondeados en miles de pesos, excepto cuando se indique expresamente algo distinto.

Los indicadores que se muestran para efectos de confirmar el Análisis Razonado no se muestran en forma comparativa por cuanto comprenden el primer período de operaciones de la Sociedad comprendido entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2021, y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información (NIIF).

**4. EN CUANTO A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2021 el total de Activos y total Pasivos-Patrimonio alcanza a los M\$ 927.581.034, lo que se muestra en los Cuadros N° 2 y Cuadro N°3 respectivamente.

Para el caso de los Activos, el 94,88% corresponden a activos no corrientes y el 5,12% corresponden a activos corrientes.

Respecto del total de Pasivos y Patrimonio, el pasivo no corriente representa el 95,92%. Por su parte, el Pasivo corriente el 6,07% y el Patrimonio, al final del ejercicio, presenta una disminución del 1,99% respecto del total de Pasivos y Patrimonio, lo que se explica por la pérdida financiera del ejercicio la que asciende a \$M (28.888.733), la que disminuye el capital inicial aportado por los socios el que asciende a \$M 10.400.000, en consecuencia, el patrimonio del ejercicio corresponde a \$M (18.488.733), según se muestra en el Cuadro N° 5 estado de cambio en el patrimonio neto.

**5. EN CUANTO A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad Concesionaria registra un Resultado Operacional de \$M 2.410.631 y una pérdida procedente de operaciones continuadas de \$M (28.888.733) cifra que, en el ejercicio, es equivalente al Resultado Integral Total. El resultado se explica en gran parte por el costo de actividades ordinarias cuya cifra asciende a \$M (46.329.470), así como también,

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

los costos financieros y los resultados por unidad de reajuste, cuyos montos ascienden a \$M (17.657.338) y \$M (24.953.121) respectivamente, todas las partidas mencionadas anteriormente están señaladas en el Cuadro N°4.

**6. EN CUANTO A EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

En relación con el Estado de Flujos de Efectivos y Equivalente al Efectivo al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad Concesionaria registra un Flujo de Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período por un monto que asciende a \$M 45.267.488, según se muestra en el Cuadro N°1.

**7. RESULTADOS COMPARATIVOS DEL EJERCICIO**

A continuación, en el Cuadro N°1, se muestra el Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

**Cuadro N°1: Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

Efectivo y equivalentes al efectivo	31 de diciembre de 2021
	M\$
Saldos en Bancos	34.818.625
Depósito a plazo	10.445.863
Fondo Fijo	3.000
<b>Totales efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>45.267.488</b>

A continuación, en el Cuadro N°2, se muestran los activos de la Sociedad Concesionaria:

**Cuadro N°2: Activos**

Activos	16/03/2021	16/03/2021
	31/12/2021	31/12/2021
	M\$	% del Total
<b>Activos Corrientes</b>	<b>47.512.299</b>	<b>5,12%</b>
Efectivo y Equivalente al Efectivo	45.267.488	4,88%
Otros Activos Corrientes	2.244.811	0,24%
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>880.068.735</b>	<b>94,88%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>927.581.034</b>	<b>100,00%</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

A continuación, en el Cuadro N°3 se muestran los pasivos de la Sociedad Concesionaria:

**Cuadro N°3: Pasivos**

<b>Pasivos</b>	<b>16/03/2021 31/12/2021 M\$</b>	<b>16/03/2021 31/12/2021 % del Total</b>
Pasivos Corrientes	56.337.306	6,07%
Pasivos No Corrientes	889.732.461	95,92%
Patrimonio	(18.488.733)	-1,99%
<b>Total, Pasivos y Patrimonio</b>	<b>927.581.034</b>	<b>100,00%</b>

**8. ESTADOS DE RESULTADOS**

Los Estados de Resultados Integrales por Función, corresponden al período comprendido entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2021, los resultados se muestran en el siguiente Cuadro N°4:

**Cuadro N°4: Estados de Resultados Integrales por Función e Integrales**

<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN</b>	<b>16/03/2021 31/12/2021 M\$</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	50.858.892
Costos de Actividades Ordinarias	(46.329.470)
Gastos de Administración	(2.118.791)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.410.631</b>
Otros Egresos	(18.757)
Ingresos Financieros	244.671
Costos Financieros	(17.657.338)
Resultados por Unidad de Reajuste	(24.953.121)
Diferencias de Cambio	193.169
<b>Pérdida Antes de Impuestos</b>	<b>(39.780.745)</b>
Beneficio por Impuestos a las Ganancias	10.892.012
<b>Pérdida procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>(28.888.733)</b>
<b>ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>16/03/2021 31/12/2021 M\$</b>
<b>Pérdida</b>	<b>(28.888.733)</b>
Diferencias de cambio por convención	-
Activos financieros disponibles para la venta	-
Coberturas del flujo de efectivo	-
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(28.888.733)</b>
Impuestos relativos a componentes de otro resultado integral	-
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>(28.888.733)</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

**9. ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO**

El Estado de Cambio en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2021 se muestra en el siguiente Cuadro N°5:

**Cuadro N°5: Estado de Cambio en el Patrimonio Neto**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, NETO	Capital pagado	Resultado acumulado	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 16 de marzo de 2021		-	-
Cambios en el patrimonio			
Resultado Integral:	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	(28.888.733)	(28.888.733)
<b>Resultado integral de período</b>		<b>(28.888.733)</b>	<b>(28.888.733)</b>
Aporte de los socios	<b>10.400.000</b>	-	10.400.000
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	<b>10.400.000</b>	<b>(28.888.733)</b>	<b>(18.488.733)</b>
<b>Saldo final del ejercicio al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>10.400.000</b>	<b>(28.888.733)</b>	<b>(18.488.733)</b>

**10. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS**

A continuación, se muestra el Estado de Flujo de Efectivos correspondiente al ejercicio comprendido entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2021 se muestra en el siguiente Cuadro N°6:

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

**Cuadro N°6: Estado de Flujos de Efectivo**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-MÉTODO DIRECTO</b>	<b>16-03-2021</b>
	<b>31-12-2021</b>
	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	
Importes cobrados (recaudación de peajes)	56.559.985
Ingresos del MOP	810.652
<b>Clases de pagos</b>	
Pagos a proveedores	(14.572.426)
Pagos efectuados al MOP	(6.452.605)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(573.983)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.114.853)
<b>Flujo de Efectivo Neto generado en Actividades de Operación</b>	<b>34.656.770</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Compras de propiedades, planta y equipos	(68.543)
Intereses ganados	244.671
<b>Flujo de Efectivo Neto generado en Actividades de Inversión</b>	<b>176.128</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Aporte de los socios	10.400.000
<b>Flujo de Efectivo Neto generado por Actividades de Financiamiento</b>	<b>10.400.000</b>
<b>Incremento neto del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>45.232.898</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	34.590
<b>Incremento neto del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>45.267.488</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>45.267.488</b>

**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

A continuación, se definen los indicadores que se presentarán, agrupándolos en indicadores de Liquidez, endeudamiento y rentabilidad:

**11. INDICADORES FINANCIEROS**

A continuación, en el Cuadro N°7, se muestran los indicadores financieros de Liquidez, Endeudamiento y de Rentabilidad para el ejercicio comprendido hasta el 31 de diciembre de 2021:

**Cuadro N° 7: Indicadores Financieros**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Unidad</b>	<b>16/03/2021 31/12/2021</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	Veces	0,84
Razón Ácida (Efectivo y Equivalente al Efectivo/Pasivos Corrientes)	Veces	0,80
<b>Endeudamiento</b>		
Endeudamiento Total (Deuda Total/Patrimonio)	Veces	-51,17
Proporción de Deuda a Corto Plazo (Pasivos Corrientes/Deuda Total)	%	5,95%
Proporción de Deuda a Largo Plazo (Pasivos No Corrientes/Deuda Total)	%	94,05%
<b>Rentabilidad</b>		
Resultado Operacional (Ingreso de Actividades Ordinarias menos Gasto de Administración, menos Costos de Actividades Ordinarias)	M\$	2.410.631
EBITDA (Resultado Operacional más Depreciaciones y Amortizaciones)	M\$	38.993.313
Margen EBITDA (Ebitda/Ingresos de Actividades Ordinarias)	%	76,67%

Respecto a los indicadores de Liquidez: los resultados de 0,84 veces y 0,80 veces para la liquidez y prueba ácida respectivamente, muestran que los activos corrientes generados, cubren parcialmente a los pasivos corrientes, esto se debe en gran medida a las obligaciones por pagar al MOP durante el año 2022. En el contexto anterior, el Cuadro N° 8 muestra los pasivos financieros corrientes, cuyo saldo neto asciende a la suma de \$M 53.179.103, y cuya partida más significativa corresponde a las obligaciones por pagar al MOP durante el año 2022 la que corresponde a \$M 39.712.023 según se establece en el mismo Cuadro N° 8. A continuación, se muestra el Cuadro N° 8 el que muestra las Obligaciones por pagar al Ministerio de Obras Públicas (MOP) y otras:



**SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

**Cuadro N° 8: Obligaciones por pagar al Ministerio de Obras Públicas (MOP) y otras**

Pasivo Financiero corriente y no corriente	Dentro de 1 año	Mayor a 1 año hasta 3 años	Mayor a 3 años
	M\$	M\$	M\$
Obligaciones por pagar MOP	39.712.023	109.958.693	426.384.359
Obligaciones por pagar por Construcción	13.467.080	22.454.698	208.177.923
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>53.179.103</b>	<b>90.069.160</b>	<b>590.322.201</b>

Respecto a los indicadores de Endeudamiento: El indicador de Endeudamiento Total que corresponde a -51,17 veces se explica principalmente por el saldo al final del ejercicio del patrimonio neto de Survías señalado en el Cuadro N°3, cuyo monto asciende a \$M (18.488.733). Por otra parte, la proporción de deuda de corto plazo como la proporción de deuda de largo plazo se encuentran afectadas significativamente por las obligaciones por pagar al MOP, según se indica en el cuadro N°8 precedente.

Respecto a los indicadores de Rentabilidad: El resultado operacional cuyo monto es de \$M 2.410.631 se ve significativamente afectado por los Costos de Actividades Ordinarias cuyo monto es de \$M (46.329.470), según se muestra en el Cuadro N°4. Por otra parte, el Ebitda asciende a la suma de \$M 38.993.313, a diferencia del resultado operacional, el Ebitda no considera como desembolsos los conceptos de amortización y la depreciación ambos conceptos suman \$M (38.582.682). Finalmente, el indicador de Ebitda/Ingresos de Actividades Ordinarias, muestra una rentabilidad del 76,67% para el período comprendido entre el 16 de marzo de 2021 al 31 diciembre de 2021.

## 12. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y NO FINANCIERO

A continuación, se describe los riesgos financieros y no financieros que enfrenta la Sociedad Concesionaria y su gestión:

✓ Factores de riesgo financiero:

La Sociedad Concesionaria se encuentra en la fase de ingeniería de la obra por lo que la exposición riesgos financieros es limitada.

La gestión del riesgo financiero es responsabilidad de la Administración, especialmente de la Gerencia de Administración y Finanzas, quien identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en

## **SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA CINCO TALCA-CHILLÁN S.A.**

estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad y dando cumplimiento a las políticas aprobadas por el Directorio.

✓ Exposición a riesgo de mercado:

- Riesgo de tasas de interés

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos financieros sujeto a fluctuaciones en las tasas de interés.

- Riesgo de tipo de cambio

La sociedad no mantiene obligaciones en monedas diferentes a su moneda funcional. El riesgo asociado a la inflación es mitigado por el calce natural que se produce como resultado de la gestión de liquidez, y que se enmarca dentro de las limitaciones establecidas en las Bases de Licitación.

✓ Exposición a riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene una política proactiva de gestión de riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en una gestión eficiente del capital circulante, monetizando activos financieros en la medida que se encuentren disponibles, y optimizando la gestión diaria de liquidez.

En la actual situación de Pandemia a causa del SARS-CoV-2 (COVID-19), la Sociedad estima que los flujos de efectivo disponible serán suficientes para hacer frente a sus compromisos.

Durante la etapa de construcción la Sociedad hará frente a sus obligaciones con recursos propios, y financiamiento obtenido de la sociedad matriz y más adelante estructurará un financiamiento que permita adoptar una adecuada estructura de deuda/capital manteniendo la flexibilidad necesaria para hacer frente a las obligaciones derivadas del Contrato de Concesión.

✓ Distribución de riesgos por cobertura de costos de medidas ambientales adicionales durante la etapa de construcción.

En la presente Concesión se estipula un mecanismo de cobertura por parte del MOP de las medidas ambientales contenidas en la(s) RCA que emanen de los EIA y/o DIA del Proyecto elaborados por el Concesionario conforme a lo indicado en las Bases de Licitación que deban implementarse durante la Etapa de Construcción y que sean adicionales a las medidas establecidas en las presentes Bases de Licitación.