ANALISIS RAZONADO

A continuación se presenta el Análisis de Ratios de los Estados Financieros Individuales de Buses Vule S.A. al 31 de Diciembre de 2012, para los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados.

Los estados financieros de la Sociedad por el período terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standars Board (IASB), adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Buses Vule S.A. entrega servicios de transportes de personas en las comunas de San Bernardo, Independencia, Cerro Navia, Lo Prado, Quilicura, Quinta Normal y Pudahuel correspondientes al Troncal 3; comunas de Pedro Aguirre Cerda, San Joaquín, San Miguel y Lo Espejo de la Zona H; comunas de La Florida y La Granja de la Zona E y en las comunas de Estación Central, Cerrillos y Maipú de la Zona I.

ESTRUCTURA DEL BALANCE, ACTIVOS Y PASIVOS

Activos Corrientes y no Corrientes:

Activos (miles de $)	Dic. 2012
Activos Corrientes	13.824.916
Activos no corrientes	49.008.096
Total Activos	**62.833.012**

Pasivos Corrientes, no Corrientes y Patrimonio:

Pasivos (miles de $)	Dic. 2012
Pasivos Corrientes	14.202.290
Pasivos no Corrientes	40.463.748
Patrimonio	8.166.974
Total Pasivos	**62.833.012**

RELACIONES FINANCIERAS Y PRINCIPALES TENDENCIAS

Para el análisis de variaciones en la estructura de activos y pasivos de la Sociedad, se incluyen algunas relaciones financieras (Análisis de resultados – Relaciones Financieras).

INDICES DE LIQUIDEZ	Dic. 2012
INDICE DE SOLVENCIA (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) veces	0,97
TEST ACIDO (Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes) veces	0,97
CAPITAL DE TRABAJO (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes) M$	(377.374)

INDICES DE ACTIVIDAD	Dic. 2012
ROTACION DE ACTIVOS (Ingresos de actividades ordinarias / Total de Activos) veces	1,48
ROTACION DE ACT. OPERACIONALES (Ingresos de actividades ordinarias / P.P.E.) veces	1,95

INDICES DE ENDEUDAMIENTO	Dic. 2012
LEVERAGE (Total pasivos / Patrimonio Total) veces	6,69
PORCION DEUDA CORTO PLAZO (Pasivos Corrientes / Pasivos Totales) veces	0,26
PORCION DEUDA LARGO PLAZO (Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales) veces	0,74
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS (Resultado antes de Impto./ Gastos Financieros) veces	1,19

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Estado de resultados (Miles de $)	Dic. 2012
Ganancia (pérdida)	
Ingresos de actividades ordinarias	93,112,486
Costo de ventas	(89,512,789)
Ganancia bruta	**3,599,697**
Otros ingresos, por función	84,605.00
Gasto de administración	(1,611,530)
Otros gastos, por función	0
Ingresos financieros	78,882
Costos financieros	(2,058,040)
Diferencias de cambio	2,344,046
Resultado por unidades de reajuste	10,289
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2,447,949.00**
Gasto por impuestos a las ganancias	(341,013)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2,106,936**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	
Ganancia (pérdida)	**2,106,936**
Ganancia (pérdida), atribuible a	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2,106,936
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	
Ganancia (pérdida)	**2,106,936**

DATOS E INDICES DE RESULTADO	Dic. 2012
Ajuste por depreciación (dato extraído del EFE)	3.805.582
RESULTADO OPERACIONAL (Ganancia bruta menos GAV, Deprec. y Amort.) M$	1.986.988
EBITDA (Resultado Operacional más Depreciación y Amortización) M$	5.792.570
MARGEN EBITDA (EBITDA / Ingresos de actividades ordinarias) M$	6,22%
MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias)	3,86%
MARGEN NETO DE UTILIDADES (Ganancia (Pérdida) del Ejercicio/ Ingresos de actividades ordinarias) M$	2,27%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (Ganancia (Pérdida) del Ejercicio / Total Activos)	3,37%
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (Ganancia (Pérdida) del Ejercicio / Total Patrimonio)	25,90%

RIESGOS

El principal mercado en el cual participa la Sociedad es el transporte público de pasajeros en la Región Metropolitana orientado principalmente al servicio público, constituido por usuarios que buscan traslado de un lugar a otro de la ciudad, en el marco del Plan Transantiago.

En relación a la liquidez y rentabilidad, podemos indicar que están relacionadas principalmente con las validaciones. Actualmente, la Sociedad cuenta con un sistema de control de validaciones de pasajeros a fin de garantizar alcanzar de mejor forma los flujos de ingresos previstos.

Los ingresos percibidos por la Sociedad se ven afectados por variaciones en el precio de los insumos, combustible, neumáticos y lubricantes, tipo de cambio del dólar (US$), así como también por los accidentes de tránsito, multas y descuentos aplicados por la autoridad.

Es importante destacar que cambios en la tarifa fijada a público (incide en variaciones de demanda), modificaciones en el plan de operación relacionadas a kilómetros comerciales a recorrer, flota necesaria para cubrir estas distancias y a exigencias de regularidad y frecuencia de los servicios, también constituyen factores de riesgo que inciden directamente en los ingresos y costos de la Sociedad.