ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO
INFRAESTRUCTURA DOS MIL S.A
DICIEMBRE 2010

El presente análisis está efectuado sobre el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y se compara con igual ejercicio del año anterior.

De acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, sólo a partir del ejercicio 2010 Infraestructura Dos Mil S.A. presenta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS). Con anterioridad a este ejercicio los estados financieros fueron presentados bajo PCGA de Chile. Sólo para efectos comparativos los estados financieros del ejercicio 2009 fueron preparados bajo IFRS.

Resumen Ejecutivo

El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2010 muestra una utilidad de M$ 6.406.399, con un aumento del 21,58% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M$ 39.942.684.-, mostrando un aumento del 5,55% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre las ventas alcanzó el 66,01% lo que se compara con un 68,93% obtenido en el 2009. El margen sobre los ingreso pasaron de un 13,92% de las ventas el 2009 a un 16,04% de las ventas el 2010.

Por último la razón de endeudamiento, disminuyó, pasando de 3,50 veces en 2009 a 3,32 veces en 2010.

Efectos del Terremoto

Los daños producidos por efectos del terremoto ocurridos en la Sociedad Infraestructura Dos Mil, no impidieron el normal funcionamiento de las sociedades concesionarias de autopistas del grupo.

Fortalezas de la Compañía en el Mercado Actual

Dado que el objeto único de las sociedades filiales son las concesiones respectivas, las mismas no se ven enfrentadas a un mercado muy cambiante. La competencia viene por las vías alternativas existentes o por existir. Al respecto, no hay antecedentes que permitan suponer que habrá cambios relevantes en la malla de rutas en el ámbito de las concesiones de las filiales. Por otro lado, el Grupo mantiene una estructura de gestión y un nivel de liquidez adecuado para prestar los servicios establecidos en los contratos de concesión. Por este motivo, se preveé que mantendrá su posición destacada en los mercados de viajes en el que hoy participa.

1.- Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009:

Estado de Situación Financiera	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	Variación Diciembre - Diciembre	
	M$	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	111.367.235	90.576.550	85.488.889	20.790.685	22,95%
Activos no Correintes	244.852.172	266.811.719	277.792.220	(21.959.547)	-8,23%
Total Activos	356.219.407	357.388.269	363.281.109	(1.168.862)	-0,33%

Pasivo Corrientes	23.722.568	21.652.209	22.019.050	2.070.359	9,56%
Pasivos no corrientes	250.107.474	256.324.129	267.119.374	(6.216.655)	-2,43%
Patrimonio neto	82.389.365	79.411.931	74.142.685	2.977.434	3,75%
Total Pasivos y Patrimonio	356.219.407	357.388.269	363.281.109	(1.168.862)	-0,33%

El endeudamiento de la compañía esta dado por las obligaciones con el público a través de bonos emitidos con vencimiento en el corto y en el largo plazo. No existen deudas bancarias ni de efectos de comercio para el financiamiento del capital de trabajo.

Del análisis más detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta un aumento del 22.95%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Aumento de los otros activos financieros corrientes en M$ 16.993.534.
- Aumento de efectivo y efectivo equivalente en M$ 1.704.684.
- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de M$ 1.762.244.

b) El Pasivo Corriente presenta un aumento del 9,56%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de obligaciones que devengan intereses en M$ 1.761.739.
- Aumento acreedores comerciales y otras cuentas por pagar M$ 2.877.970
- Aumento otras provisiones a corto plazo M$ 770.512

c) Los Activos No Corrientes presentan una disminución del 8,23%, explicado principalmente por la:

- Disminución de los derechos por cobrar no corrientes de M$ 15.277.638
- Disminución de los activos intangibles de M$ 4.113.674.
- Disminución de los activos por impuestos diferidos de M$ 2.217.189.

d) El Pasivo No Corriente presentan una disminución del 2,43%, explicado principalmente por el efecto de:

- Disminución de los pasivos financieros no corrientes de M$ 2.381.369.
- Disminución de las cuentas por pagar no corrientes de M$ 1.105.107.
- Disminución de pasivo pos impuesto diferido de M$ 1.951.796.

Cuadro de resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

			Variación Diciembre 2010 - Diciembre 2009	
	31-12-2010	**31-12-2009**		
Estado de Resultados	**M$**	**M$**	**M$**	**%**
Total Ingresos Ordinarios	39.942.684	37.842.951	2.099.733	5,55%
Costo de Ventas	(13.576.003)	(11.757.405)	(1.818.598)	15,47%
Ganancia Bruta	**26.366.681**	**26.085.546**	**281.135**	1,08%
Gastos de Administración	(1.054.792)	(953.539)	(101.253)	10,62%
Otras Ganancias o (Perdidas) Resultado	(18.640.098)	(18.758.216)	118.118	-0,63%
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	**6.671.791**	**6.373.791**	**298.000**	4,68%
Impuesto	(265.392)	(1.104.545)	839.153	-75,97%
Resultado del Período	**6.406.399**	**5.269.246**	**1.137.153**	21,58%
Margen Sobre las Ventas	66,01%	68,93%		
Rentabilidad Sobre los Ingresos	16,04%	13,92%		
Porcentaje Gastos de Adm. Sobre las Ventas	2,64%	2,52%		

El Estado de Resultados a diciembre 2010, se compara positivamente con el mismo período del año anterior, mostrando un aumento en el resultado del periodo de un 21,58%, generado principalmente por el aumento de un 5,55% en los ingresos ordinarios.

La utilidad después de impuestos, alcanza a M$ 6.406.399, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 16,04%, que es mayor respecto a igual periodo del año anterior, que presentó una rentabilidad sobre los ingresos de un 13,92%.

Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M$ 39.942.684 mostrando un aumento del 5,55% respecto del mismo periodo del año anterior. Los costos de ventas también presentaron un aumento de un 15,47%, el margen bruto a diciembre presenta un aumento de un 1,08% respecto al año anterior y representa un 66,01% respecto de los ingresos totales en el periodo 2010. Los gastos de administración y ventas aumentaron en comparación al mismo periodo del año anterior, pasando de una proporcionalidad de un 2,52 sobre las ventas del periodo 2009 a un 2,64% de las ventas del periodo 2010.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la Compañía a la fecha y a igual periodo del año anterior:

Indices Financieros	**31-12-2010 M$**	**31-12-2009 M$**
Liquidez Corriente (veces)	4,69	4,18
Razon Acida (veces)	0,22	0,17
Razón de Endeudamiento (veces)	3,32	3,50
Pasivos Corrientes	8,66%	7,79%
Pasivos No Corrientes	91,34%	92,21%
Porcentaje del Margen Sobre Ingresos	66,01%	68,93%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	16,04%	13,92%
Rentabilidad del Patrimonio	7,92%	6,86%
Rentabilidad del Activo	1,80%	1,46%
Rentabilidad Activos Operacionales	42,60%	23,36%
Ganancia por Acción	0,0116	0,0096
Capital de Trabajo	87.644.667	68.924.341
Total Ingresos ordinarios	39.942.684	37.842.951
Costo de Ventas	(13.576.003)	(11.757.405)
Margen Bruto	26.366.681	26.085.546
Resultado del Período	6.406.399	5.269.246

Del análisis del cuadro se desprende una mejora en la razón de endeudamiento, respecto de diciembre de 2009. Lo anterior es producto principalmente de una disminución de las obligaciones por bonos que devengan intereses. Por otro lado el resultado del periodo alcanza los M$ 6.406.399, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 16,04%.

Ingresos de Explotación

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

Assa

Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias

CATEGORIA	31-12-2010 Flujo Vehicular Unidades	31-12-2010 Ingresos Recaudación M$
1. Motos y Motonetas	252.113	54.226
2. Autos y Camionetas	21.614.863	18.894.659
3. Camiones de dos ejes	1.136.925	2.237.334
4. Camiones de más de dos ejes	1.240.902	6.284.938
5. Buses de dos ejes	745.463	1.552.110
6. Buses de más de dos ejes	1.015	5.036
7. Autos y camionetas con remolque	28.228	39.004
Subtotal	**25.019.509**	**29.067.307**
Ingresos servicios complementarios		82.802
Ingresos Exentos		(201.398)
Otros ingresos operacionales		8.612
Ajustes IFRS		(4.099.503)
Total	**25.019.509**	**24.857.820**

CATEGORIA	31-12-2009 Flujo Vehicular Unidades	31-12-2009 Ingresos Recaudación M$
1. Motos y Motonetas	259.510	56.232
2. Autos y Camionetas	20.560.727	18.188.067
3. Autos y camionetas con remolque	1.060.804	2.067.293
4. Buses de dos ejes	930.803	4.473.376
5. Camiones de dos ejes	717.916	1.520.162
6. Buses de más de dos ejes	856	4.251
7. Camiones de más de dos ejes	26.332	37.646
Subtotal	**23.556.948**	**26.347.027**
Ingresos servicios complementarios		82.917
Ingresos Exentos		(149.327)
Otros ingresos operacionales		7.313
Ajustes IFRS		(2.842.286)
Total	**23.556.948**	**23.445.644**

Allsa

Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias

CATEGORIA	31-12-2010 Flujo Vehicular Unidades	31-12-2010 Ingresos Recaudación M$
1. Motos y Motonetas	119.590	29.943
2. Autos y Camionetas	10.461.116	9.705.975
3. Autos y camionetas con remolque	14.885	14.241
4. Buses de dos ejes	407.397	739.417
5. Camiones de dos ejes	580.022	991.553
6. Buses de más de dos ejes	24.499	101.273
7. Camiones de más de dos ejes	810.452	3.041.587
Subtotal	**12.417.961**	**14.623.988**
Ingresos servicios complementarios		7.033
Ingresos exentos		(57.803)
Otros ingresos servicios complementarios		52.895
Otros ingresos operacionales		13.726
Ajustes IFRS		(38.330)
Total	**12.417.961**	**14.601.509**

CATEGORIA	31-12-2009	
	Flujo Vehicular	Ingresos Recaudación
	Unidades	M$
1. Motos y Motonetas	120.198	29.727
2. Autos y Camionetas	9.682.764	8.914.835
3. Autos y camionetas con remolque	13.459	13.040
4. Buses de dos ejes	367.630	701.493
5. Camiones de dos ejes	533.944	949.632
6. Buses de más de dos ejes	21.755	89.813
7. Camiones de más de dos ejes	732.514	2.834.423
Subtotal	**11.472.264**	**13.532.963**
Ingresos servicios complementarios		5.081
Ingresos exentos		(38.800)
Otros ingresos servicios complementarios		52.383
Otros ingresos operacionales		10.673
Ajustes IFRS		560.782
Total	**11.472.264**	**14.123.082**

Costo de Explotación

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestran a continuación:

Assa

Costos de Explotación

	31-12-2010 M$	31-12-2009 M$
Materiales de explotación	78.169	80.686
Personal explotación	718.795	711.362
Trabajos y suministros explotación	312.700	318.233
Operación plazas de peajes	730.734	738.875
Mantenciones	1.472.653	1.073.384
Gastos diversos de explotación	1.214.101	1.200.148
Depreciación	3.762.727	3.223.740
Total	**8.289.879**	**7.346.428**

Allsa

Costos de Explotación

	31-12-2010 M$	31-12-2009 M$
Materiales de explotación	48.332	45.379
Personal explotación	442.065	466.441
Trabajos y suministros explotación	296.232	294.880
Operación plazas de peajes	352.500	339.164
Mantenciones	1.016.266	1.097.470
Gastos diversos de explotación	1.393.898	882.567
Depreciación	1.345.001	1.161.628
Total	**4.894.294**	**4.287.529**

2.- Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del periodo.

A continuación se presenta un resumen del estado de flujo de efectivo:

Flujos de Efectivo	31-12-2010	31-12-2009	Variación Diciembre 2010 - Diciembre 2009	
	M$	M$	M$	%
Actividades de operación	23.448.354	19.718.944	3.729.410	18,91%
Actividades de Inversión	(1.711.843)	(2.227.784)	515.941	-23,16%
Actividades de Financiación	(20.031.827)	(13.953.779)	(6.078.048)	43,56%
Flujo neto del periodo	5.333.439	3.628.755	1.704.684	46,98%

La compañía presenta flujos de la actividad de operación positivos por un monto de M$ 23.448.354 por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010, lo que se explica principalmente por un efecto compensado entre un mayor cobro procedente de las venta de bienes y servicios de M$ 4.171.180 y un menor pago de intereses de M$ 1.111.791, respecto al mismo periodo del año anterior.

El flujo negativo de actividades de inversión por M$ 1.711.843, se explica principalmente por un efecto compensado entre el mayor importe procedente de otros activos a largo plazo por M$ 18.950.083, y la disminución de compras de otros activos a largo plazo y otras salidas de efectivo por M$ 18.434.142, respecto al mismo periodo del año anterior.

Los flujos de actividades de financiación negativos por M$ (20.031.827), se deben principalmente a un pago de dividendo por un monto de M$ 3.267.555 y por otras salidas de efectivo por M$ 2.123.132.