

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO 2013

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 31 de marzo de 2013 y se compara con igual ejercicio del año anterior en las cuentas de resultado y con el 31 de diciembre 2012 en las cuentas de balance.

Resumen Ejecutivo.

El estado de resultados integrales por función al 31 de marzo de 2013 muestra una utilidad de M\$ 1.575.009.- con un aumento del 21,45% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M\$ 5.012.173.-, mostrando un aumento del 19,04% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre las ventas alcanzó el 31,42% lo que se compara con un 30,80% obtenido en el 2012. El margen sobre los ingresos aumentó pasando de un 69,90% de las ventas del primer trimestre del 2012 a un 72,09% de las ventas del primer trimestre del 2013.

Por último la razón de endeudamiento disminuyo, pasando de 4,708 veces en marzo 2012 a 4,493 veces en marzo de 2013.

Fortalezas de la Compañía en el Mercado Actual

Dado que el objeto único de la sociedad es la concesión de la Ruta 57Ch, ésta no se ve enfrentada 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 esta concesión. Por otro lado, la sociedad mantiene una estructura de gestión y un nivel de liquidez adecuado para prestar los servicios establecidos en el contrato de concesión. Por este motivo, se preveé que mantendrá su posición destacada en el mercado 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 al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

| | 31-03-2013 | 31-12-2012 | | riación Diciembre 2012 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|
| | M \$ | M \$ | M \$ | % |
| Activos Corrientes | 31.425.440 | 33.237.574 | (1.812.134) | -5,45% |
| Activos no Corrientes | 111.908.047 | 112.546.001 | (637.954) | -0,57% |
| Total Activos | 143.333.487 | 145.783.575 | (2.450.088) | -1,68% |
| Pasivo Corrientes | 9.379.862 | 11.663.667 | (2.283.805) | -19,58% |
| Pasivos no corrientes | 107.858.959 | 109.600.251 | (1.741.292) | -1,59% |
| Patrimonio neto | 26.094.666 | 24.519.657 | 1.575.009 | 6,42% |
| Total Pasivos y Patrimonio | 143.333.487 | 145.783.575 | (2.450.088) | -1,68% |

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 efectos de comercio para el financiamiento del capital de trabajo.

Del análisis detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2012 y el 31 de marzo de 2013, se puede destacar que:

- a) El Activo Corriente presenta una disminución de 5,45%, explicado principalmente por un efecto compensado de:
- Disminución del efectivo y equivalente de efectivo por M\$ 6.493.-
- Disminución de los otros activos financieros corrientes de M\$ 4.924.302.-
- Aumento de los otros activos no financieros corrientes de M\$ 155.718.-
- Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes por M\$ 1.417.371.-
- Aumento de las cuentas por cobrar entidades relacionadas por M\$ 4.380.314.-
- b) El Pasivo Corriente presenta una disminución de 19,58%, explicado principalmente por un efecto compensado de:
- Disminución de otros pasivos financieros corrientes de M\$ 1.381.978.-
- Disminución de Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de M\$ 37.496.-
- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes de M\$ 847.427.-
- Aumento de Provisiones corrientes por beneficios a los empleados en M\$ 1.132.-
- Aumento de Otros pasivos no financieros corrientes M\$ 18.036.-



- c) Los Activos No Corrientes presenta una disminución de 0,57%, explicado por:
- Disminución de otros activos financieros no corrientes por M\$ 4.662.-
- Aumento de otros activos no financieros no corrientes por M\$ 15.040.-
- Disminución de Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto por M\$ 382.073.-
- Aumento de propiedades plantas y equipos por M\$ 127.073.-
- Disminución de Activos por impuestos diferidos por M\$ 393.332.-
- d) El Pasivo No Corriente presenta una disminución de 1,59%, explicado principalmente por un efecto compensado en:
- Disminución de otros pasivos financieros no corrientes de M\$ 1.933.908.-
- Aumento de otras provisiones no corrientes por M\$ 250.065.-
- Disminución del pasivo diferido por M\$ 51.340.-
- Disminución de Otros pasivos no financieros, no corrientes pasivo diferido por M\$

 6.109.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012.

| | 31-03-2013 | 31-03-2012 | Variación Marzo 2013 - Marzo 2012 | |
|--|-------------|-------------|--------------------------------------|----------|
| | | | | |
| Estado de Resultados | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Total Ingresos Ordinarios | 5.012.173 | 4.210.515 | 801.658 | 19,04% |
| Costo de Ventas | (1.398.840) | (1.267.292) | (131.548) | 10,38% |
| Ganancia Bruta | 3.613.333 | 2.943.223 | 670.110 | 22,77% |
| Gastos de Administración | (118.047) | (120.964) | 2.917 | -2,41% |
| Otras Ganancias o (Perdidas) Resultado | (321.513) | (259.184) | (62.329) | 24,05% |
| Ingresos Financieros | 184.013 | 152.139 | 31.874 | 20,95% |
| Costos financieros | (1.389.347) | (1.461.961) | 72.614 | -4,97% |
| Resultado por unidades de reajuste | (51.438) | (20.705) | (30.733) | 148,43% |
| Ganancias o (Pérdidas) Antes de Impuesto | 1.917.001 | 1.232.548 | 684.453 | 55,53% |
| Impuesto | (341.992) | 64.271 | (406.263) | -632,11% |
| Resultado del Período | 1.575.009 | 1.296.819 | 278.190 | 21,45% |
| Margen Sobre las Ventas | 72,09% | 69,90% | | |
| Rentabilidad Sobre los Ingresos | 31,42% | 30,80% | | |
| Porcentaje Gastos de Adm. Sobre las Ventas | 2,36% | 2,87% | | |
| | | | | |

El Estado de Resultados Integrales por Función a marzo 2013, se compara positivamente con el mismo período del año anterior, mostrando un aumento en el resultado del periodo de un 21,45%, generado principalmente por un aumento de los ingresos de peajes (8,6% respecto del año anterior) y una disminución de las perdidas antes de impuesto de un 5,54%.

La utilidad después de impuestos alcanza a M\$ 1.575.009.-, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 31,42%, que es mayor respecto a igual período del año anterior.



Los ingresos ordinarios alcanzaron los M\$ 5.012.173.-mostrando un aumento de 19,04% respecto del mismo periodo del año anterior. Los costos de ventas también presentaron un aumento de un 10,38%, el margen bruto sobre las ventas a marzo presenta un aumento de un 2,19% respecto al mismo período anterior y representa el 72,09% respecto a los ingresos totales en el primer trimestre del año 2013. Los gastos de administración y ventas no presentan una variación significativa respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de una proporcionalidad de un 2,87% sobre las ventas del primer trimestre 2012 a un 2,36% de las ventas del primer trimestre del 2013.

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:

| | 31-03-2013 | 31-12-2012 | 31-03-2012 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Indices Financieros | M \$ | M \$ | M \$ |
| Liquidez Corriente (veces) | 3,35 | 2,85 | 3,15 |
| Razon Ácida (veces) | 0,0058 | 0,0053 | 0,0022 |
| Razón de Endeudamiento (veces) | 4,493 | 4,946 | 4,708 |
| Pasivos Corrientes | 8,00% | 9,62% | 8,25% |
| Pasivos No Corrientes | 92,00% | 90,38% | 91,75% |
| Porcentaje del Margen Sobre Ingresos | 72,09% | 72,38% | 69,90% |
| Rentabilidad Sobre los Ingresos | 31,42% | 31,95% | 30,80% |
| Rentabilidad del Patrimonio | 6,22% | 26,14% | 5,40% |
| Rentabilidad del Activo | 1,09% | 4,34% | 0,92% |
| Rentabilidad Activos Operacionales | 13,09% | 49,53% | 10,06% |
| Ganancia por Acción | 0,081 | 0,320 | 0,066 |
| Capital de Trabajo | 22.045.578 | 21.573.907 | 20.532.204 |
| Total Ingresos ordinarios | 5.012.173 | 19.574.852 | 4.210.515 |
| Costo de Ventas | (1.398.840) | (5.406.736) | (1.267.292) |
| Margen Bruto | 3.613.333 | 14.168.116 | 2.943.223 |
| Resultado del Período | 1.575.009 | 6.254.773 | 1.296.819 |

Del análisis del cuadro se observa una disminución de la razón de endeudamiento, respecto a marzo 2012. Por otro lado el resultado del periodo alcanza los M\$ 1.575.009.-, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 31,42%.



Ingresos de Explotación

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de marzo de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias

| | 31-03-2013 | | 31-03-2012 | | |
|------------------------------------|------------------|-------------|------------|-------------|--|
| | TOTAL CANTIDADES | | TOT | TAL | |
| | | | CANTIDADES | | |
| CATEGORIA | VEHICULOS | RECAUDACION | VEHICULOS | RECAUDACION | |
| | Unidades | M\$ | Unidades | M\$ | |
| 1. Motos y Motonetas | 57.873 | 14.077 | 47.205 | 11.784 | |
| 2. Autos y Camionetas | 3.389.893 | 3.502.622 | 3.098.949 | 3.101.834 | |
| 3. Camiones de dos ejes | 5.281 | 5.492 | 7.253 | 6.933 | |
| 4. Camiones de más de dos ejes | 100.526 | 183.517 | 93.261 | 179.531 | |
| 5. Buses de dos ejes | 166.578 | 318.496 | 165.748 | 306.396 | |
| 6. Buses de más de dos ejes | 10.853 | 51.638 | 9.535 | 42.660 | |
| 7. Autos y camionetas con remolque | 210.735 | 859.410 | 222.277 | 895.309 | |
| Subtotal | 3.941.739 | 4.935.251 | 3.644.228 | 4.544.447 | |
| Ingresos servicios complementarios | | 1.279 | | 1.279 | |
| Ingresos Exentos | | (16.887) | | (14.002) | |
| copec | | 14.251 | | 14.020 | |
| Otros ingresos operacionales | | 4.142 | | 3.246 | |
| Compensaciones MOP | | 0 | | | |
| Ajustes IFRS | | 74.137 | | (338.475) | |
| Total | 3.941.739 | 5.012.173 | 3.644.228 | 4,210.515 | |

Costo de Explotación

El detalle de los costos de explotación al 31 de marzo de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

| Costos de Explotación | 31-03-2013 M\$ | 31-03-2012 M\$ |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Materiales de explotación | 7.753 | 7.797 |
| Personal explotación | 139.567 | 123.068 |
| Trabajos y suministros explotación | 89.998 | 82.302 |
| Operación plazas de peajes | 131.344 | 114.973 |
| Mantenciones | 338.669 | 300.176 |
| Gastos diversos de explotación | 258.782 | 252.694 |
| Depreciación | 432.726 | 386.281 |
| Total | 1.398.840 | 1.267.292 |



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:

| | 31-03-2013 | 31-03-2012 | Variación Marzo 2013 - Marzo 2012 | |
|-----------------------------|-------------|-------------|--------------------------------------|----------|
| Flujos de Efectivo | M \$ | M \$ | M \$ | % |
| Actividades de operación | 5.643.811 | 4.974.813 | 668.998 | 13,45% |
| Actividades de Inversión | (247.346) | (403.119) | 155.773 | -38,64% |
| Actividades de Financiación | (5.402.958) | (4.561.841) | (841.117) | 18,44% |
| Flujo neto del periodo | (6.493) | 9.853 | (16.346) | -165,90% |

Tal como se observa de las cifras, la compañía presenta flujos de la actividad de operación positivos por un monto de M\$ 5.643.811.- por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2013, el cual es mayor a lo presentado en el mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por una mayor entrada de efectivo por cobros de la operación de M\$ 333.154, una menor entrada de efectivo por M\$1.765.095 y un menor pago a proveedores por M\$ 2.115.141, entre un trimestre y otro.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ (247.346) se explica por los traspasos de fondo entregados por la autopista a su matriz por un monto total de M\$ (5.171.649) y también por las mayores inversiones en depósitos a plazo efectuadas durante el primer trimestre de 2013.

Los flujos de actividades de financiación negativos por M\$ (5.402.958), se deben principalmente a la amortización de capital por pago de préstamos de bonos por un monto de M\$ (2.309.462) y al pago de intereses por préstamos de bonos por M\$ (2.361.552).