SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A.
ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2016

El presente análisis está efectuado sobre el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y se compara con igual período del año anterior las cuentas de resultado y con el 31 de diciembre de 2015 en las cuentas de balance.

Resumen Ejecutivo.

El estado de resultados integrales por naturaleza al 31 de marzo de 2016 muestra una utilidad de M$ 2.248.475.- con un aumento del 5,07% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M$ 6.651.507.-, mostrando un aumento del 13,41% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre los ingresos alcanzó el 33,80% lo que se compara con un 36,49% obtenido al 31 de marzo de 2015.

Por último, cabe destacar que la razón de endeudamiento disminuyó, pasando de 2,33 veces al 31 de diciembre 2015 a 2,16 veces a marzo de 2016.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Estado de Situación Financiera	31-03-2016	31-12-2015	Variación Mar. 2016 - Dic. 2015	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	57.344.800	57.048.670	296.130	0,52
Activos No Corrientes	92.906.429	93.839.539	(933.110)	-0,99
Total Activos	**150.251.229**	**150.888.209**	**(636.980)**	**-0,42**
Pasivos Corrientes	10.168.048	11.453.281	(1.285.233)	-11,22
Pasivos No Corrientes	92.527.252	94.127.474	(1.600.222)	-1,70
Patrimonio Neto	47.555.929	45.307.454	2.248.475	4,96
Total Pasivos y Patrimonio	**150.251.229**	**150.888.209**	**(636.980)**	**-0,42**

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta un aumento de 0,52%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución del efectivo y equivalente de efectivo en M$ 10.877.739.-
- Aumento de los otros activos financieros en M$ 6.592.868.-
- Aumento de los otros activos no financieros en M$ 67.991.-
- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$ 1.244.804.-
- Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M$ 3.268.206.-

b) El Pasivo Corriente presenta una disminución de 11,22%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otros pasivos financieros en M$ 836.201.-
- Disminución de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en M$ 436.992.-
- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$ 43.469.-
- Aumento de otras provisiones en M$ 12.252.-
- Aumento de otros pasivos no financieros en M$ 40.409.-
- Disminución de pasivos por impuestos en M$ 21.232.-

c) Los Activos No Corrientes presenta una disminución de 0,99%, explicado por el efecto compensado de:

- Disminución de otros activos financieros en M$ 257.063.-
- Disminución de Activos intangibles en M$ 555.491.-
- Disminución de propiedades planta y equipos en M$ 120.556.-

d) El Pasivo No Corriente presenta una disminución de 1,70%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otros pasivos financieros, de M$ 2.509.057.-
- Aumento de otras provisiones, por M$ 354.915.-
- Aumento de pasivo por impuestos diferidos de M$ 581.269.-
- Disminución de otros pasivos no financieros, M$ 27.349.-

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2016 y 2015.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza	31-03-2016	31-03-2015	Variación Mar. 2016 - Mar. 2015	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	6.651.507	5.864.761	786.746	13,41
Otros ingresos por naturaleza	(475.060)	(237.824)	(237.236)	99,75
Gastos por depreciación y amortización	(633.403)	(476.350)	(157.053)	32,97
Gastos por beneficios a los empleados	-	(9.611)	9.611	(100,00)
Otros gastos por naturaleza	(1.205.862)	(963.470)	(242.392)	25,16
Ingresos financieros	85.082	191.933	(106.851)	(55,67)
Costos financieros	(1.643.082)	(1.608.075)	(35.007)	2,18
Resultado por unidades de reajuste	50.562	(46.042)	96.604	(209,82)
Ganancia antes de impuesto	**2.829.744**	**2.715.322**	**114.422**	**4,21**
Gasto por impuesto a las ganancias	(581.269)	(575.326)	(5.943)	1,03
Ganancia	**2.248.475**	**2.139.996**	**108.479**	**5,07**
Rentabilidad Sobre los Ingresos	33,80%	36,49%		

El Estado de Resultados Integrales por Naturaleza a marzo de 2016, se compara positivamente con el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento del 5,07%, generado principalmente por un aumento de los ingresos por las actividades ordinarias de un 13,41%, un aumento de los costos financieros de un 2,18%, una disminución de los ingresos financieros de un 55,67% esto producto de las inversiones financieras en depósitos a plazo fijo y un aumento en el resultado por unidades de reajuste del 209,82%.

La utilidad después de impuestos alcanza a M$2.248.475.-, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 33,80%.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los M$ 6.651.507.- mostrando un aumento de 13,41% respecto del mismo periodo del año anterior.

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	31-03-2016 M$	31-12-2015 M$	31-03-2015 M$
Liquidez Corriente (veces)	5,64	4,98	5,32
Razón Acida (veces)	0,9954	1,8335	0,0159
Razón de Endeudamiento (veces)	2,16	2,33	3,0931
Pasivos Corrientes	9,90%	10,85%	6,93%
Pasivos No Corrientes	90,10%	89,15%	93,07%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	33,80%	76,53%	38,11%
Rentabilidad del Patrimonio	4,84%	23,59%	5,81%
Rentabilidad del Activo	1,49%	6,58%	1,33%
Ganancia por Acción	0,11	0,49	0,11
Capital de Trabajo	47.176.752	45.595.389	36.696.619
Total Ingresos ordinarios	6.651.507	24.047.450	5.864.761
Resultado del Período	2.248.475	9.560.849	2.139.996

Del análisis del cuadro se desprende una leve disminución de la razón de endeudamiento, respecto a diciembre 2015, lo anterior es efecto, entre otras cosas, una adecuada política de manejo financiero y de la positiva generación de caja de la concesión. Por su parte, el resultado del ejercicio alcanza los M$ 2.248.475.-, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 33,80%.

Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de marzo de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias

CATEGORIA	01-01-2016 31-03-2016		01-01-2015 31-03-2015	
	Flujo Vehicular	Ingresos Recaudación	Flujo Vehicular	Ingresos Recaudación
	Unidades	M$	Unidades	M$
1. Motos y Motonetas	73.611	23.518	77.493	20.763
2. Autos y Camionetas	4.439.992	5.064.204	3.948.359	4.366.215
3. Autos y camionetas con remolque	5.429	6.773	7.188	7.916
4. Buses de dos ejes	143.596	291.705	139.593	266.427
5. Camiones de dos ejes	170.705	373.988	167.717	349.442
6. Buses de más de dos ejes	9.073	43.466	8.306	40.216
7. Camiones de más de dos ejes	191.428	871.921	190.359	836.157
Ingresos por Peajes (1)	**5.033.834**	**6.675.575**	**4.539.015**	**5.887.136**
Ingresos Exentos (2)	-	(24.068)	-	(22.375)
Totales	**5.033.834**	**6.651.507**	**4.539.015**	**5.864.761**

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

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

Flujo de Efectivo	31-03-2016	31-03-2015	Variación Mar. 2016 - Mar. 2015	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	2.738.712	4.229.369	(1.490.657)	-35,25
Actividades de Inversión	(9.993.618)	(1.128.771)	(8.864.847)	785,35
Actividades de Financiación	(3.622.833)	(2.982.935)	(639.898)	21,45
Flujo Neto del Período	(10.877.740)	117.663	(10.995.403)	-9.344,83

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta una variación negativa de la actividad de operación por un monto de M$ 1.490.657.- por el periodo terminado al 31 de marzo del año 2016, lo que se explica principalmente por una menor recaudación de deudores por venta de M$ 212.343.-, un aumento de los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 288.366.-, un menor pago por cuenta de los empleados de M$10.951.-, un aumento de los pagos de actividades de operación por M$3.206.-, una mayor recaudación de otras salidas de efectivo operacionales por M$1.192.663.- y una disminución de pago de intereses por M$ 194.969.-

La variación negativa de las actividades de inversión por M$ 8.864.847.- se explica por un aumento de los préstamos otorgados a entidades relacionadas de M$ 702.489.- en comparación a igual ejercicio del año anterior, mayores inversiones financieras realizadas por M$8.163.386.- y una disminución de compras de propiedades, plantas y equipos por M$1.028.-

La variación de actividades de financiación por M$ 639.898.-, ha experimentado un leve aumento con respecto al mismo ejercicio del año anterior, esto se explica por mayores pagos de préstamos de M$ 613.388.- en comparación a igual periodo del año anterior y un aumento en la salida de efectivo de financiamiento por M$ 26.510.-