SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A
ANALISIS RAZONADO AL 30 DE JUNIO 2012

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 30 de junio de 2012 y se compara con igual ejercicio del año anterior en las cuentas de resultado y con el 31 de diciembre en las cuentas de balance.

Resumen Ejecutivo.

El estado de resultados integrales por función al 30 de junio de 2012 muestra una utilidad de M$ 2.263.665, con un aumento del 14,69% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M$ 8.381.116.-, mostrando un aumento del 8,66% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre las ventas alcanzó el 27,01% lo que se compara con un 25,59% obtenido en el 2011. El margen sobre los ingresos disminuyo levemente pasando de un 69,58% de las ventas del primer semestre del 2011 a un 68,64% de las ventas del primer semestre del 2012.

Por último la razón de endeudamiento disminuyo, pasando de 5,21 veces en junio de 2011 a 4,77 veces en junio de 2012.

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 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	30-06-2012	31-12-2011	Variación Junio - Diciembre	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	32.555.086	32.446.974	108.112	0,33%
Activos no Correintes	110.013.756	109.820.947	192.809	0,18%
Total Activos	**142.568.842**	**142.267.921**	**300.921**	**0,21%**
Pasivo Corrientes	11.527.467	11.530.378	(2.911)	-0,03%
Pasivos no corrientes	106.330.816	107.392.147	(1.061.331)	-0,99%
Patrimonio neto	24.710.559	23.345.396	1.365.163	5,85%
Total Pasivos y Patrimonio	**142.568.842**	**142.267.921**	**300.921**	**0,21%**

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 2011 y 30 de junio de 2012, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta un aumento de 0,33%, explicado principalmente por un efecto compensado de:

- Aumento de los otros activos financieros corrientes de M$ 4.266.997
- Aumento de los otros activos no financieros corrientes de M$ 198.071
- Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes M$ 3.314.377
- Disminución de los activos por impuestos corrientes de M$ 1.059.157

b) El Pasivo Corriente presenta una disminución del 0,03%, explicado principalmente por un efecto compensado de:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes de M$ 918.391
- Disminución de otros acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de M$256.303
- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes de M$1.111.287
- Aumento de Otras provisiones a corto plazo de M$ 412.722

c) Los Activos No Corrientes presenta un aumento de 0,18%, explicado por:

- Aumento de los derechos por cobrar no corrientes de M$ 1.153.277
- Disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía M$ 715.495
- Disminución de activos por impuestos diferidos por M$ 346.113

d) El Pasivo No Corriente presenta una disminución de 0,99%, explicado principalmente por:

- Disminución de otros pasivos financieros no corrientes de M$ 777.801
- Disminución de pasivo por impuesto diferido de M$ 250.027

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de junio de 2012 y 2011.

	30-06-2012	30-06-2011	Variación	
			Junio 2012 - Junio 2011	
Estado de Resultados	**M$**	**M$**	**M$**	**%**
Total Ingresos Ordinarios	8.381.116	7.713.140	667.976	8,66%
Costo de Ventas	(2.628.415)	(2.346.588)	(281.827)	12,01%
Ganancia Bruta	5.752.701	5.366.552	386.149	7,20%
Gastos de Administración	(252.505)	(239.671)	(12.834)	5,35%
Otras Ganancias o (Perdidas) Resultado	(3.140.446)	(3.349.654)	209.208	-6,25%
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	2.359.750	1.777.227	582.523	32,78%
Impuesto	(96.086)	196.557	(292.643)	-148,88%
Resultado del Período	2.263.664	1.973.784	289.880	14,69%
Margen Sobre las Ventas	68,64%	69,58%		
Rentabilidad Sobre los Ingresos	27,01%	25,59%		
Porcentaje Gastos de Adm. Sobre las Ventas	3,01%	3,11%		

El Estado de Resultados Integrales por Función a junio 2012, se compara positivamente con el mismo período del año anterior, mostrando un aumento en el resultado del periodo de un 14,69%, generado principalmente por un aumento de las ganancias antes de impuesto de un 32,78%.

La utilidad después de impuestos, alcanza a M$ 2.263.664, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 27,01%, que es mayor respecto a igual período del año anterior, que presentó una rentabilidad sobre los ingresos de un 25,59%.

Los ingresos ordinarios alcanzaron los M$ 8.381.116 mostrando un aumento de 8,66% respecto del mismo periodo del año anterior. Los costos de ventas también presentaron un aumento de un 12,01%, el margen bruto sobre las ventas a junio presenta una leve disminución de un 0,94% respecto al período anterior y representa el 68,64% respecto de los ingresos totales del primer semestre del año 2012. Los gastos de administración y ventas presentan una disminución respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de una proporcionalidad de un 3,11% sobre las ventas del primer semestre 2011 a un 3,01% de las ventas del primer semestre del año 2012.

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	30-06-2012 M$	30-06-2011 M$	31-12-2011 M$
Liquidez Corriente (veces)	2,82	3,00	2,81
Razon Acida (veces)	0,0023	0,0030	0,0009
Razón de Endeudamiento (veces)	4,770	5,210	5,094
Pasivos Corrientes	9,78%	8,68%	9,70%
Pasivos No Corrientes	90,22%	91,32%	90,30%
Porcentaje del Margen Sobre Ingresos	68,64%	69,58%	68,48%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	27,01%	25,59%	24,96%
Rentabilidad del Patrimonio	9,42%	8,05%	15,89%
Rentabilidad del Activo	1,59%	1,39%	2,77%
Rentabilidad Activos Operacionales	19,79%	17,59%	35,96%
Ganancia por Acción	0,116	0,101	0,202
Capital de Trabajo	21.027.619	20.505.969	20.916.596
Total Ingresos ordinarios	8.381.116	7.713.140	15.824.915
Costo de Ventas	(2.628.415)	(2.346.588)	(4.988.114)
Margen Bruto	5.752.701	5.366.552	10.836.801
Resultado del Período	2.263.664	1.973.784	3.950.347

Del análisis del cuadro se observa una disminución de la razón de endeudamiento, respecto a junio 2011. Por otro lado el resultado del periodo alcanza los M$ 2.263.664, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 27,01%.

Ingresos de Explotación

El detalle de los ingresos de explotación al 30 de junio de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias

	30-06-2012		30-06-2011	
	TOTAL		TOTAL	
	CANTIDADES		CANTIDADES	
CATEGORIA	VEHICULOS	RECAUDACION	VEHICULOS	RECAUDACION
	Unidades	M$	Unidades	M$
1. Motos y Motonetas	83.941	20.550	65.332	16.258
2. Autos y Camionetas	6.296.426	6.329.652	5.802.282	5.495.884
3. Camiones de dos ejes	11.106	11.076	7.948	7.602
4. Camiones de más de dos ejes	186.306	359.595	204.879	374.520
5. Buses de dos ejes	316.333	580.729	312.839	548.812
6. Buses de más de dos ejes	18.990	87.405	11.831	49.295
7. Autos y camionetas con remolque	412.653	1.662.943	402.479	1.541.625
Subtotal	**7.325.755**	**9.051.950**	**6.807.590**	**8.033.996**
Ingresos servicios complementarios		2.558		2.564
Ingresos Exentos		(28.115)		(27.147)
copec		28.131		27.039
Otros ingresos operacionales		5.759		6.293
Ajustes IFRS		(679.167)		(329.605)
Total	**7.325.755**	**8.381.116**	**6.807.590**	**7.713.140**

Costo de Explotación

El detalle de los costos de explotación al 30 de junio de 2012 y 2011 se muestran a continuación:

Costos de Explotación	30-06-2012 M$	30-06-2011 M$
Materiales de explotación	17.944	16.416
Personal explotación	260.434	210.200
Trabajos y suministros explotación	169.334	137.387
Operación plazas de peajes	232.683	202.681
Mantenciones	645.279	546.400
Gastos diversos de explotación	531.687	514.743
Depreciación	771.054	718.761
Total	**2.628.415**	**2.346.588**

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	30-06-2012 M$	30-06-2011 M$	Variación Junio 2012 - Junio 2011 M$	%
Actividades de operación	9.763.689	7.052.255	2.711.434	38,45%
Actividades de Inversión	(5.165.501)	(2.777.413)	(2.388.088)	85,98%
Actividades de Financiación	(4.582.545)	(4.269.604)	(312.941)	7,33%
Flujo neto del periodo	15.643	5.238	10.405	198,64%

Tal como se observa de las cifras, la compañía presenta flujos de la actividad de operación positivos por un monto de M$ 9.763.689 por el periodo terminado al 31 de junio de 2012, el cual es mayor a lo presentado en el mismo período del año anterior y que se explica principalmente por una mayor entrada de efectivo por la prestación de servicios de M$ 9.113.794 y una mayor entrada de efectivo por otros conceptos por un monto de M$ 4.781.340, entre esos conceptos el más importante es el pago del seguro por la indemnización de los daños ocurridos en la autopista a causa del terremoto del 27 de febrero del año 2010.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M$ (5.165.501) se explica principalmente por el efecto compensado entre, los depósitos a plazos y los rescates de estos depósitos, efectuado por la Autopista por un monto de M$ (4.266.998) al 30 de junio de 2012.

Los flujos de actividades de financiación negativos por M$ (4.582.545), se deben principalmente a el pago de capital por pago de préstamos de bonos de M$ (1.403.461) y al mayor pago de intereses por préstamos en bonos por M$ (2.408367).