SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A.
ANÁLISIS RAZONADO AL 30 DE JUNIO DE 2017

El presente análisis está efectuado sobre el periodo terminado al 30 de junio de 2017 y se compara con igual período del año anterior las cuentas de resultado y con el 31 de diciembre de 2016 en las cuentas de balance.

Resumen Ejecutivo.

El estado de resultados integrales por naturaleza al 30 de junio de 2017 muestra una utilidad de M$ 4.059.770.- con una disminución del 9,37% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M$7.406.282.-, mostrando un aumento del 5,38% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre los ingresos alcanzó el 54,82% lo que se compara con un 63,74% obtenido al 30 de junio de 2016.

Por último, cabe destacar que la razón de endeudamiento disminuyó, pasando de 2,00 veces al 31 de diciembre 2016 a 1,79 veces a junio de 2017.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Estado de Situación Financiera	30-06-2017	31-12-2016	Variación Jun.2017 - Dic. 2016	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	72.710.173	70.150.172	2.560.001	3,65
Activos No Corrientes	88.259.260	90.552.548	(2.293.288)	-2,53
Total Activos	**160.969.433**	**160.702.720**	**266.713**	**0,17**
Pasivos Corrientes	13.464.052	16.168.170	(2.704.118)	-16,72
Pasivos No Corrientes	89.871.731	90.960.670	(1.088.939)	-1,20
Patrimonio Neto	57.633.650	53.573.880	4.059.770	7,58
Total Pasivos y Patrimonio	**160.969.433**	**160.702.720**	**266.713**	**0,17**

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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta un aumento de 3,65%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución del efectivo y equivalente de efectivo en M$3.170.665.-
- Disminución de los otros activos no financieros en M$ 50.649.-
- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$ 1.098.696.-
- Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M$ 4.918.961.-
- Disminución de activos por impuestos en M$236.342

b) El Pasivo Corriente presenta una disminución de 16,72%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Aumento de otros pasivos financieros en M$ 420.348.-
- Aumento de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en M$411.757.-
- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$ 2.659.959.-
- Disminución de otras provisiones en M$ 1.013.479.-
- Aumento de pasivos por impuestos en M$ 134.719.-
- Aumento de otros pasivos no financieros en M$ 2.496.-

c) Los Activos No Corrientes presenta una disminución de 2,53%, explicado por el efecto compensado de:

- Disminución de otros activos financieros en M$ 1.348.267.-
- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$86.829
- Disminución de Activos intangibles en M$ 861.052.-
- Disminución de propiedades planta y equipos en M$ 170.798.-

d) El Pasivo No Corriente presenta una disminución de 1,20%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otros pasivos financieros, de M$ 2.675.780.-
- Aumento de otras provisiones, por M$ 535.481.-
- Aumento de pasivo por impuestos diferidos de M$ 1.097.426.-

- Disminución de otros pasivos no financieros, de M$ 46.066.-

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de junio de 2017 y 2016.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza	30-06-2017	30-06-2016	Variación Jun. 2017 - Jun. 2016	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	7.406.282	7.028.223	378.059	5,38
Otros ingresos por naturaleza	5.262.915	5.265.317	(2.402)	(0,05)
Gastos por depreciación y amortización	(1.334.727)	(1.272.840)	(61.887)	4,86
Gastos por beneficios a los empleados	-	-	-	-
Otros gastos por naturaleza	(3.416.520)	(2.456.060)	(960.460)	39,11
Ingresos financieros	276.875	171.765	105.110	61,19
Costos financieros	(3.082.835)	(3.289.728)	206.893	(6,29)
Resultado por unidades de reajuste	45.206	124.287	(79.081)	(63,63)
Ganancia antes de impuesto	**5.157.196**	**5.570.964**	**(413.768)**	**(7,43)**
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.097.426)	(1.091.236)	(6.190)	0,57
Ganancia	**4.059.770**	**4.479.728**	**(419.958)**	**(9,37)**
Rentabilidad Sobre los Ingresos	54,82%	63,74%		

El Estado de Resultados Integrales por Naturaleza a junio de 2017, se compara negativamente con el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución del 9,37%, generado principalmente por un aumento de los otros gastos por naturaleza de un 39,11% debido a prestación de servicios con empresas del grupo.

La utilidad después de impuestos alcanza a M$4.059.770.-, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un 54,82%.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los M$ 7.406.282.- mostrando un aumento de 5,38% 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	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$	30-06-2016 M$
Liquidez Corriente (veces)	5,40	4,34	5,43
Razón Acida (veces)	2,0519	1,9048	2,3896
Razón de Endeudamiento (veces)	1,79	2,00	2,12
Pasivos Corrientes	13,03%	15,09%	11,03%
Pasivos No Corrientes	86,97%	84,91%	88,97%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	54,82%	54,71%	63,74%
Rentabilidad del Patrimonio	7,30%	16,72%	9,42%
Rentabilidad del Activo	2,52%	5,31%	2,92%
Ganancia por Acción	0,21	0,42	0,23
Capital de Trabajo	59.246.121	53.982.002	51.709.271
Total Ingresos ordinarios	7.406.282	15.109.448	7.028.223
Resultado del Período	4.059.770	8.266.426	4.479.728

Del análisis del cuadro se desprende una leve disminución de la razón de endeudamiento, respecto a diciembre 2016, 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$ 4.059.770.-, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un 54,82%.

Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos de explotación al 30 de junio de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias

Concepto	**01-01-2017 30-06-2017**	**01-01-2016 30-06-2016**
	M$	**M$**
Ingresos por recaudación de peajes (por categoría de vehículo):		
Motos y motonetas	43.532	40.715
Autos y camionetas	10.946.550	10.180.478
Autos y camionetas con remolque	12.812	11.723
Buses de dos ejes	577.425	580.232
Camiones de dos ejes	810.827	740.499
Buses de más de dos ejes	129.972	90.828
Camiones de más de dos ejes	1.776.013	1.653.387
Ingresos Exentos	(65.394)	(52.294)
Ingreso Mínimo Garantizado	(6.825.455)	(6.217.345)
Totales	**7.406.282**	**7.028.223**

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	**30-06-2017**	**30-06-2016**	**Variación Jun. 2017 - Jun. 2016**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Actividades de Operación	8.039.899	10.271.943	(2.232.044)	-21,73
Actividades de Inversión	(5.484.974)	2.005.052	(7.490.026)	-373,56
Actividades de Financiación	(5.725.590)	(5.390.529)	(335.061)	6,22
Flujo Neto del Período	(3.170.666)	6.886.466	(10.057.132)	-146,04

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta una variación negativa de la actividad de operación por un monto de M$ 2.232.044.- por el periodo terminado al 30 de junio del año 2017, lo que se explica principalmente por una mayor recaudación de deudores por venta de M$2.001.566.-, un mayo pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 5.016.760.-, un aumento de los pagos de actividades de operación por M$2.068.-, una mayor recaudación de otras salidas de efectivo operacionales

por M$777.249.- y una disminución de pago de intereses por M$ 7.969.-

La variación negativa de las actividades de inversión por M$ 7.490.026.- se explica por un aumento de los préstamos otorgados a entidades relacionadas de M$ 1.730.612.- en comparación a igual ejercicio del año anterior, menores inversiones financieras realizadas por M$ 5.460.352.- y una disminución de compras de propiedades, plantas y equipos por M$299.062.-

La variación negativa de actividades de financiación por M$ 335.061.-, ha experimentado un aumento con respecto al mismo ejercicio del año anterior, lo que se explica por mayores pagos de préstamos de M$ 462.612.- en comparación a igual periodo del año anterior, menores intereses pagados de M$ 107.533 y una disminución en la salida de efectivo de financiamiento por M$ 20.018.-