SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA LOS LIBERTADORES S.A.
ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El presente análisis está efectuado sobre el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y se compara con igual período del año anterior.

Resumen Ejecutivo

El estado de resultados integrales por naturaleza al 31 de diciembre de 2017 muestra una pérdida de M$ 188.396.- con una disminución del 102,28% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte el total de ingresos ordinarios alcanzó los M$ 15.731.429.-, mostrando un aumento del 4,12% respecto del mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente la rentabilidad sobre los ingresos alcanzó el -1,20% lo que se compara con un 54,71% obtenido al 31 de diciembre de 2016.

Por último, cabe destacar que la razón de endeudamiento disminuyó, pasando de 2,00 veces al 31 de diciembre 2016 a 1,03 veces a diciembre 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 prevé 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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Estado de Situación Financiera	31-12-2017	31-12-2016	Variación Dic.2017 - Dic. 2016	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	22.252.136	70.150.172	(47.898.036)	-68,28
Activos No Corrientes	86.295.321	90.552.548	(4.257.227)	-4,70
Total Activos	**108.547.457**	**160.702.720**	**(52.155.263)**	**-32,45**
Pasivos Corrientes	4.323.080	16.168.170	(11.845.090)	-73,26
Pasivos No Corrientes	50.838.893	90.960.670	(40.121.777)	-44,11
Patrimonio Neto	53.385.484	53.573.880	(188.396)	-0,35
Total Pasivos y Patrimonio	**108.547.457**	**160.702.720**	**(52.155.263)**	**-32,45**

Con el objetivo de alcanzar una mayor flexibilidad financiera en el contexto de nuevos proyectos de expansión, el 30 de noviembre de 2017 se procedió al rescate anticipado y voluntario de la totalidad de los Bonos Serie B1 y B2 y Serie C-1 y C-2. Por lo tanto, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, se puede destacar que:

a) El Activo Corriente presenta una disminución de 68,28%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución del efectivo y equivalente de efectivo en M$ 28.805.945.-
- Aumento de los otros activos no financieros en M$ 20.091.-
- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$ 4.096.848.-
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M$ 22.972.688.-
- Disminución de activos por impuestos en M$ 236.342.-

b) El Pasivo Corriente presenta una disminución de 73,26%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otros pasivos financieros en M$ 8.789.269.-
- Disminución de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar en M$ 463.117.-
- Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$ 2.242.478.-
- Disminución de otras provisiones en M$ 130.320.-
- Disminución de otros pasivos no financieros en M$ 219.906.-

c) Los Activos No Corrientes presenta una disminución de 4,70%, explicado por el efecto compensado de:

- Disminución en otros activos financieros en M$ 3.188.563.-
- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$ 133.477.-
- Disminución de Activos intangibles en M$ 812.104.-
- Disminución de propiedades planta y equipos en M$ 390.037.-

d) El Pasivo No Corriente presenta una disminución de 44,11%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Disminución de otros pasivos financieros, de M$ 76.338.205.-
- Disminución de otras provisiones, por M$ 202.902.-
- Disminución de pasivo por impuestos diferidos de M$ 747.236.-
- Disminución de otros pasivos no financieros, de M$ 92.136.-

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza	**31-12-2017**	**31-12-2016**	**Variación Dic. 2017 - Dic. 2016**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Ingresos de actividades ordinarias	15.731.429	15.109.448	621.981	4,12
Otros ingresos por naturaleza	10.514.745	10.774.627	(259.882)	(2,41)
Gastos por depreciación y amortización	(2.800.466)	(2.580.852)	(219.614)	8,51
Otros gastos por naturaleza	(7.115.540)	(7.057.114)	(58.426)	0,83
Ingresos financieros	532.261	452.135	80.126	17,72
Costos financieros	(18.022.473)	(6.607.799)	(11.414.674)	172,75
Diferencias de cambios	(916)	(3.411)	2.495	(73,15)
Resultado por unidades de reajuste	225.328	157.593	67.735	42,98
Ganancia antes de impuesto	**(935.632)**	**10.244.627**	**(11.180.259)**	**(109,13)**
Gasto por impuesto a las ganancias	747.236	(1.978.201)	2.725.437	(137,77)
Ganancia	**(188.396)**	**8.266.426**	**(8.454.822)**	**(102,28)**
Rentabilidad Sobre los Ingresos	-1,20%	54,71%		

El Estado de Resultados Integrales por Naturaleza a diciembre de 2017, se compara negativamente con el mismo periodo del año anterior, mostrando un disminución del 102,28%, generado principalmente por un aumento de los costos financieros de un 172,75% debido al rescate anticipado y voluntario de la totalidad de los Bonos Serie B1 y B2 y Serie C-1 y C-2.

La pérdida después de impuestos alcanza a M$ 188.396.-, lo que representa una rentabilidad sobre los ingresos de un -1,20%.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los M$ 15.731.429.- mostrando un aumento de 4,12% 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	**31-12-2017 M$**	**31-12-2016 M$**
Liquidez Corriente (veces)	5,15	4,34
Razón Acida (veces)	0,4608	1,9048
Razón de Endeudamiento (veces)	1,03	2,00
Pasivos Corrientes	7,84%	15,09%
Pasivos No Corrientes	92,16%	84,91%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	-1,20%	68,99%
Rentabilidad del Patrimonio	-0,35%	16,72%
Rentabilidad del Activo	-0,14%	5,31%
Ganancia por Acción	-0,01	0,42
Capital de Trabajo	17.929.056	53.982.002
Total Ingresos ordinarios	15.731.429	13.858.247
Resultado del Período	-188.396	9.560.850

Del análisis del cuadro se desprende una 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 a una pérdida de M$ 188.396-, lo que representa una rentabilidad respecto de los ingresos de un -1,20%.

Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

Concepto	**01-01-2017 31-12-2017**	**01-01-2016 31-12-2016**
	M$	**M$**
Ingresos por recaudación de peajes (por categoría de vehículo):		
Motos y motonetas	90.250	85.006
Autos y camionetas	22.943.963	21.383.239
Autos y camionetas con remolque	26.953	24.374
Buses de dos ejes	1.174.876	1.214.602
Camiones de dos ejes	1.563.598	1.532.241
Buses de más de dos ejes	262.252	219.352
Camiones de más de dos ejes	3.523.629	3.294.635
Ingresos Exentos	(120.746)	(113.609)
Ingreso Mínimo Garantizado	(13.693.082)	(12.530.392)
Provisión de insolvencia	(40.264)	-
Totales	**15.731.429**	**15.109.448**

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	**31-12-2017**	**31-12-2016**	**Variación Dic. 2017 - Dic. 2016**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Actividades de Operación	16.034.757	22.187.016	(6.152.259)	-27,73
Actividades de Inversión	(7.097.855)	(1.318.449)	(5.779.406)	438,35
Actividades de Financiación	(37.742.847)	(11.070.108)	(26.672.739)	240,94
Flujo Neto del Período	(28.805.946)	9.798.459	(38.604.405)	-393,98

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta una variación negativa de la actividad de operación por un monto de M$ 6.152.259.- por el periodo terminado al 31 de diciembre del año 2017, lo que se explica principalmente por una mayor recaudación de deudores por venta de M$ 315.745.-, un mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 7.888.262.-, un mayor pago de otras actividades de operación de M$ 2.068.-, una disminución en el pago de impuesto a las ganancias por M$ 12.405.- y una menor salida de efectivo por M$ 1.409.921.-

La variación negativa de las actividades de inversión por M$ 5.779.406.- se explica por disminución de los préstamos otorgados a entidades relacionadas de M$ 993.583.- en comparación a igual ejercicio del año anterior, mayor incorporación de activo fijo e intangible por M$ 1.404.513.- y mayor salida de efectivo de M$ 5.368.476.-

La variación de actividades de financiación por M$ 26.672.739.-, ha experimentado un aumento con respecto al mismo ejercicio del año anterior, lo que se explica por mayores préstamos de entidades relacionadas M$ 27.891.649.- en comparación a igual periodo del año anterior, mayor entrada de importe procedente de entidades relacionadas por M$ 37.108.351.-, mayor pago de bonos por M$80.409.602.-, mayor pago de intereses por M$ 1.233.573.- y mayor salida de efectivo por M$ 10.029.564.-