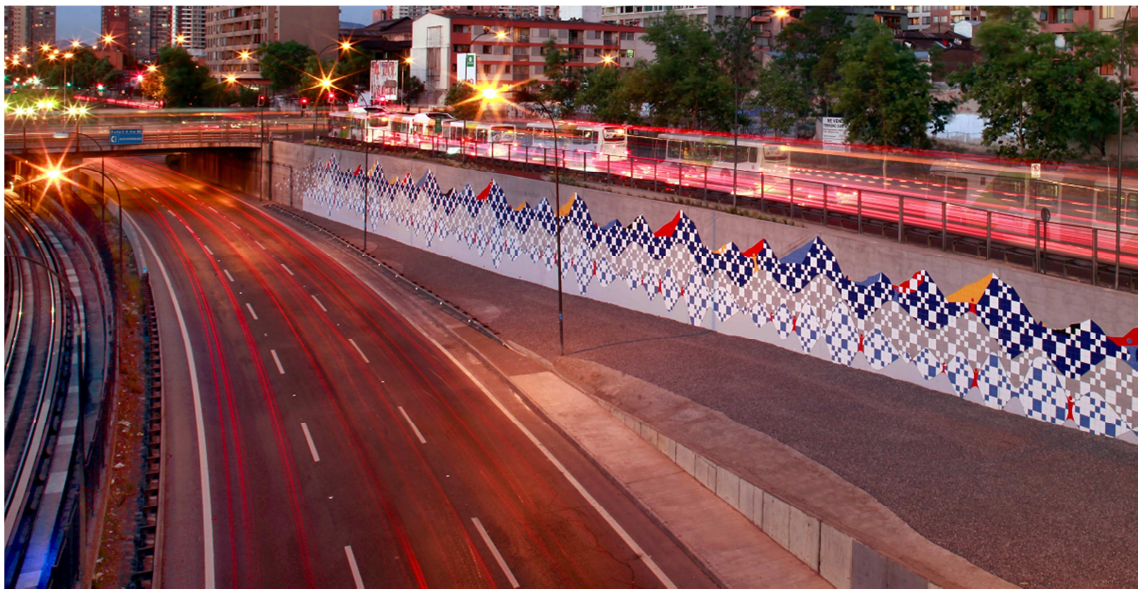
ANALISIS RAZONADO

Periodo Terminado al 31 de Marzo 2012



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPSITA CENTRAL S.A.

Entre el 1 de enero y el 31 de Marzo de 2012

1.- ANALISIS DE MERCADO

El año 2011 se observó un récord histórico en la venta de vehículos, incrementando en 21% en comparación con el año 2010, situación que se contrasta con la evolución del 1er trimestre 2012, en donde los vehículos livianos han caído 4%, lo que corresponde a 3.500 unidades y la venta de vehículos pesados a disminuido en 6%, lo que corresponde a 340 unidades.

Esta tendencia está en línea con las proyecciones de la Asociación Nacional de Automóviles de Chile (ANAC). Tendencia que debería mantenerse y acentuarse, ya que, sus proyecciones para el 2012 son una disminución 13% de vehículos livianos y 27% menos para vehículos pesados.

Según el IPoM de Abril 2012, el crecimiento esperado de la economía fluctúa entre 4 y 5% el que es superior al previsto en diciembre pasado. La mayor parte de esta corrección proviene de un aumento en el crecimiento desde fines del 2011 y comienzos del 2012, como consecuencia del mejor escenario económico que se vislumbra en la economía mundial.

2.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1.- Estado de Resultado en millones de pesos

MM CLP	Mar - 12	Mar - 11	Var.	Var. %
Clientes con Contrato	20.951	18.226	2.725	15,0%
Infractores	2.255	1.988	267	13,4%
Pase Diario	1.541	1.337	204	15,3%
Otros Ingresos de la Actividad	1.538	1.219	319	26,2%
Total Ingreso Actividad	**26.285**	**22.770**	**3.515**	**15,4%**
Otros Ingresos	14	18	(4)	-24%
Gasto por beneficio a empleados	(1.171)	(1.135)	(36)	3,2%
Gasto Mantenimiento	(2.881)	(2.741)	(140)	5,1%
Gasto Comercial	(1.593)	(2.003)	410	-20,5%
Gasto de Administración	(1.117)	(949)	(168)	17,7%
Total Gastos de Actividad	**(6.762)**	**(6.828)**	66	-1,0%
EBITDA	**19.537**	**15.960**	**3.577**	**22,4%**
Gastos por depreciación y amortización	(3.646)	(3.381)	(265)	7,8%
Resultado Operacional	**15.891**	**12.579**	**3.312**	**26,3%**
Ingresos financieros	906	616	290	47,1%
Costos financieros	(10.400)	(8.935)	(1.465)	16,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(15)	26	(41)	-157,7%
Resultado por unidad de ajuste	(130)	(29)	(101)	348,3%
Diferencia de Cambio	24	(3)	27	-900,0%
Resultado No Operacional	**(9.615)**	**(8.325)**	**(1.290)**	**15,5%**
Gastos por impuestos a las ganancias	(1.034)	(751)	(283)	37,7%
Resultado	**5.242**	**3.503**	**1.739**	**49,6%**

Ingresos de Actividades

En términos de transacciones (pasos de vehículos registrados por el pórtico) observamos en miles de pasadas:

Categoría	Mar - 12	Mar - 11
Autos y Camionetas	26.892	25.237
Buses y Camiones	3.628	3.545
Camiones con remolque	1.749	1.755
Motos	462	399
Total de Pasadas Registradas	32.731	30.936

Existe un incremento del 5,8% de las transacciones a nivel total por sobre Marzo 2011.

Los ingresos por actividad varían en 15,4%, principalmente por el incremento de los clientes con contrato MM$ 2.724 debido al mayor paso de vehículos en 5,8% más el aumento en la tarifa y el reajuste por IPC.

Gastos de Actividades Ordinaria.

Con el objeto de mantener la competitividad, durante el 2012 nos focalizaremos en mejorar los procesos de negocios, generando ahorros mediante una eficiente gestión de los recursos.

Los gastos de la actividad aumentan en 5,3%, principalmente en gastos por mantenimiento vial, sistemas, parques y jardines. Los gastos de administración aumentan por asesorías y arriendos de equipos.

A nivel total de gasto, este incremento se compensan por la disminución del gasto comercial, producto del cambio en la política de provisión incobrable, la cual generó un menor gasto a Marzo 2012, generando a nivel total una caída en los gastos del 1%.

EBITDA

El aumento en los ingresos y un menor aumento en los gastos de la actividad en comparación con el 2011, generaron un aumento de un 22,4% en el EBITDA.

Este incremento en el EBITDA nos ha permitido afrontar las obligaciones financieras y planes de inversión proyectados para el 2012.

Resultado No Operacional

La variación en los ingresos financieros corresponde al aumento en las colocaciones en el sistema financiero y al incremento por el interés en las cuentas por cobrar a los socios, debido a nuevos prestamos otorgados. El incremento en los costos financieros está dado principalmente por la corrección monetaria del bono en UF.

Indicadores Financieros del Estado de Resultado

Índices de Rentabilidad	**Mar - 12**	**Mar - 11**
Ebitda Sobre Ingresos Ordinarios	74,33%	70,09%
Margen Operacional	60,46%	55,24%
Margen Neto	19,95%	15,38%

2.2.- Balance en millones de pesos

MM CLP	Mar - 12	Dic - 11	Var.	Var. %
ACTIVOS				
Activos Corrientes	82.786	71.273	11.513	16,2%
Activos No Corrientes	510.489	517.352	-6.863	-1,3%
Total Activos	**593.275**	**588.625**	**4.650**	**0,8%**
PASIVOS				
Pasivos Corrientes	32.952	24.934	8.018	32,2%
Pasivos No Corrientes	488.167	494.023	-5.856	-1,2%
Patrimonio	72.156	69.668	2.488	3,6%
Total Pasivo y Patrimonio	**593.275**	**588.625**	**4.650**	**0,8%**

Activos

El activo corriente varía por: (a) el incremento en el efectivo equivalente MM$ 6.790, debido a un aumento en la cobranza y un manejo eficiente de la caja (b) MM$ 3.540 aumento en las cuentas por cobrar, como consecuencia del incremento en las ventas.

El activo no corriente varía principalmente por: (a) el aumento en los préstamos a los socios MM$ 8.000, (b) disminución en MM$ 12.400 en instrumentos de cobertura (swap) asociado al bono en USD y (c) la variación en la depreciación del ejercicio MM$ 2.270.

Pasivos

El pasivo corriente aumenta principalmente por el devengo de intereses y comisiones correspondiente al bono en USD y UF por sus vencimientos en Junio y Diciembre de este año.

El pasivo no corriente disminuye por la porción de los bonos en USD y UF de intereses y comisiones que se devengan en el corto plazo, debido a su vencimiento durante el 2012.

Patrimonio

Incrementa por (a) la utilidad acumulada del ejercicio MM$ 5.243 y (b) disminuye por al efecto de la corrección monetaria del capital pagado al 31 de Diciembre de 2011, según la circular 456 de SVS por MM$ 2.755.

Indicadores Financieros del Balance

Índices de Liquidez	Mar - 12	Dic - 11
Liquidez Corriente	2,51	3,01
Razón Corriente	2,02	2,44

La liquidez está sujeta a restricciones como consecuencia del contrato con el asegurador financiero de la compañía, lo que implica administrar en forma eficiente los recursos financieros para hacer frente a las obligaciones de corto plazo. El valor obtenido refleja la buena gestión de su administración.

Índices de Endeudamiento	Mar - 12	Dic - 11
Razón de Endeudamiento	8,22	7,82
Cobertura de Gastos Financieros	0,94	1,6
Porción Deuda Corriente	6,32%	4,20%
Porción Deuda No Corriente	93,68%	95,80%

Las utilidades acumuladas a Marzo generan una mejora en la razón de endeudamiento.
El endeudamiento esta concentrado mayoritariamente en el largo plazo, en los bonos en USD y UF.
El capital de trabajo asciende a MM$ 49.835, incrementándose en MM$ 3.495 respecto a Diciembre 2011, debido al incremento en las cuentas por cobrar, generado por el aumento de los ingresos operacionales.

Índices de Rentabilidad	Mar - 12	Dic - 11
Rentabilidad del Patrimonio	29,06%	11,8%
Rentabilidad del Activo	3,53%	1,30%

3.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

El negocio de la Sociedad está expuesto a diferentes riesgos financieros, los cuales son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas, en función de los lineamientos del Directorio y el asegurador financiero, mediante su identificación y evaluación con el objeto mitigar o minimizarlos.

Riesgo de Tipo de Cambio

El Bono en USD, equivalente al 22% del pasivo financiero tiene contratado un Cross Currency Swap (CCS) con el Instituto de Crédito Oficial de España, con la finalidad de cubrir los flujos de caja convirtiendo de esta forma los flujos en dólares en flujos ciertos en UF.
Las Transacciones comerciales futuras son aseguradas mediante contrato forwards.

Riesgo de Liquidez

La eficiente gestión del capital de trabajo, mediante el control del cumplimiento de pago de los clientes y la optimización de los excedentes de caja diarios, aseguran el cumplimiento de los compromisos con los proveedores y deudas con terceros.

Riesgos de Inversiones Financieras

El riesgo asociado a las inversiones de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas, en función de las políticas del directorio y por el asegurador financiero de la sociedad. Los instrumentos en los cuales se invierten los excedentes de caja son: a) Instrumentos de renta fija emitidos por la Tesorería General de la República, el Banco Central de Chile o corporaciones AAA, pactos de retro compra emitidos por emisores señalados y Fondos Mutuos, cuyos activos en los cuales el fondo invierte son instrumentos de renta fija emitidos por a). Todos los instrumentos financieros señalados sólo pueden ser contratados con bancos locales que tengan una clasificación como mínimo de AA+.