ANÁLISIS RAZONADO – JUNIO 2013

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA INTERPORTUARIA S.A.

El presente informe ha sido preparado para los periodos entre el 01 de enero y 30 de junio de 2013 y 2012.

1. SINOPSIS DEL PERÍODO

Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, la operación de la Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. muestra un crecimiento en los niveles de tráfico y recaudación de ingresos, los que se ubican en los niveles previstos por la Sociedad y que son los más altos desde el inicio de la concesión. El crecimiento de los ingresos operaciones con respecto al periodo anterior alcanzo un alza de un 14,89%.

2. ÍNDICES FINANCIEROS

		30-06-13	30-06-12
Liquidez Corriente		7,40	10,00
Razón Acida		5,60	9,16
Razón de Endeudamiento		4,52	4,48
Proporción de la Deuda			
Corto Plazo		2%	2%
Largo Plazo		98%	98%
Margen de utilidad bruta		54,8%	54,3%
Margen de utilidad neta		15,7%	10,3%
Cobertura de gastos financieros		1,63	1,28
Ingresos Ordinarios	M$	910.977	792.943
Costos de Venta	M$	(412.190)	(362.601)
Resultado operacional	M$	498.787	430.342
Costos financieros	M$	(277.132)	(275.379)
Ganancia Integral	M$	143.436	81.536
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	553.867	525.857
Rentabilidad del Patrimonio		1,02%	0,58%
Rentabilidad del Activo		0,18%	0,10%
Utilidad por acción	$	55,168	31,360
Pérdida por Acción	$	-	-

Los indicadores de actividad propios del semestre terminado en junio de 2013, muestran un sustancial mejoramiento respecto de los de igual período de 2012. En efecto, los ingresos ordinarios, la ganancia bruta y la ganancia integral reflejan un incremento respecto de los del mismo periodo del año pasado. De la misma forma, la utilidad e indicadores de rentabilidad mejoran sustancialmente respecto del período de comparación. Estos resultados reflejan el crecimiento del tráfico y los ingresos asociados durante este período.

3. **ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.**

La valorización de activos en Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A., se encuentra protegida de las fluctuaciones cambiarias ya que se encuentran en moneda nacional, por ende no sujeta a fluctuaciones y no se contempla la compra de activos en otra moneda, para evitar todo grado de exposición cambiaria. No existen activos con diferencias respecto de valorizaciones de mercado.

Los activos intangibles están valorizados de acuerdo a la información actualizada de proyecciones de flujos reales de tráfico, ingresos y costos. Estas proyecciones indican que los flujos futuros cubrirán con utilidades las inversiones en los bienes concesionados.

4. **DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO DEL PERÍODO CORRESPONDIENTE.**

Los flujos de efectivo del ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2013, presentan un flujo neto negativo de M$-204.990.- (de igual forma flujo neto negativo por M$-284.008.- en igual período de 2012) en el efectivo y efectivo equivalente.

Flujo de Efectivo (miles de $)	**30-06-13**	**30-06-12**
De la Operación	-31.068	626.947
De Inversión	0	0
De Financiamiento	-173.922	-910.955
Flujo neto del período	**-204.990**	**-284.008**

Este flujo se descompone de la siguiente forma:

a. Flujo neto negativo originado por actividades de la operación por M$-31.068.- (positivo por M$626.947.- en igual período de 2012). originado principalmente por el pago de intereses asociados a obligaciones con el público y garantías para la explotación de la ruta.
b. No se presentan flujos originados por las actividades de inversión al 30 de junio de 2013 y 2012.
c. Flujo neto negativo por actividades de financiamiento por M$-173.922.- (negativo por M$910.955.- en igual período de 2012). originado principalmente por amortizaciones de capital asociadas a obligaciones con el público y pago de dividendos definitivos.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. tiene como objeto exclusivo la ejecución, reparación, conservación, mantención, explotación y operación de la obra pública fiscal denominada "Ruta Interportuaria Talcahuano – Penco por Isla Rocuant" mediante el sistema de concesiones, así como la prestación de los servicios que se convengan en el contrato de concesión y el uso y goce sobre los bienes nacionales de uso público o fiscales destinados a desarrollar la obra entregada en concesión y las áreas de servicio que se convengan.

Los principales Factores de Riesgo están dados por condiciones que afecten la normal explotación del proyecto, los que se pueden resumir en:

a. *Riesgo de Construcción*: no existe por cuanto el proyecto concluyó su construcción y obtuvo su Puesta en Servicio Definitiva en diciembre de 2005.

b. *Riesgo de Demanda*: los ingresos por peaje están determinados por la demanda por el uso de la infraestructura del proyecto. La demanda está determinada por factores como el nivel de actividad económica de la zona, las actividades enmarcadas en el área de influencia de la autopista, el nivel de ingreso de los usuarios, el precio de los combustibles, el costo de transitar por las vías alternativas y el nivel de las tarifas de peaje. El nivel de tarifas está regulado en las Bases de Licitación, es decir, un reajuste en función de la inflación anual y un incremento máximo real de 3% anual. El riesgo de demanda está mitigado por la existencia del mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG), a través del que el Estado garantiza ingresos al concesionario por un período de 20 años que, de acuerdo a lo definido en el Decreto de Adjudicación, concluyen en 2024.

c. *Riesgo Operacional*: está dado por la exposición de la Sociedad Concesionaria a riesgos debido a la operación de la concesión por el período de 30 años, que concluye en el año 2033. Estos riesgos se traducen en riesgo de mayores costos de explotación y operación, riesgo de enfrentar catástrofes naturales que no permitan la continuidad de servicio, etc. Estos riesgos se mitigan a través de la contratación de operadores de la carretera en un esquema de contratos de administración delegada y a suma alzada, y en la contratación de seguros de catástrofe para bienes físicos y de pérdida de ingresos.

6. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES OCURRIDAS DURANTE EL PERÍODO EN LOS MERCADOS QUE PARTICIPA, EN LA COMPETENCIA QUE ENFRENTA Y EN SU PARTICIPACIÓN RELATIVA.

Los indicadores de actividad muestran evidencia de recuperación de la actividad y de un creciente dinamismo en el proceso de reconstrucción de la zona, lo que se refleja en los niveles de tráfico de la autopista.

Las vías alternativas que compiten con la Ruta Interportuaria no variaron en forma significativa durante el ejercicio.