RUTA DE LA ARAUCANIA SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.

ANALISIS RAZONADO

31 de marzo de 2011

Correspondiente a los estados financieros por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

A partir del 1 de enero de 2010 la Sociedad dio inicio a la aplicación de IFRS (Norma Internacional de Información Financiera), para efectos comparativos los estados financieros del ejercicio anterior fueron re-expresados de acuerdo a la nueva normativa.

1. Análisis comparativo y principales tendencias observadas en los Estados Financieros

a) Cuadro resumen comparativo de Estado de Situación Financiera:

Estado de Situación Financiera	31-03-2011	31-03-2010	Variación Mar. 2011 - Mar. 2010	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	24.592.987	7.223.462	17.369.525	240,46%
Activos no corrientes	299.472.080	297.543.132	1.928.948	0,65%
Total Activos	**324.065.067**	**304.766.594**	**19.298.473**	**6,33%**
Pasivos corrientes	8.586.001	22.309.580	(13.723.579)	-61,51%
Pasivos no corrientes	244.200.241	211.238.904	32.961.337	15,60%
Patrimonio	71.278.825	71.218.110	60.715	0,09%
Total Pasivos y Patrimonio	**324.065.067**	**304.766.594**	**19.298.473**	**6,33%**

Explicaciones de variaciones:

- Los activos corrientes presentan una variación positiva del 240,46%, esto obedece a un aumento el disponible producto de refinanciamiento de agosto 2010.
- Los activos no corrientes presentan variación positiva del 0,65%, debido a aumentos en los activos financieros e impuestos diferidos.
- Los pasivos corrientes disminuyeron en 61,51% por disminución en pasivos financieros.
- Los pasivos no corrientes aumentaron en 15,60% por incremento de obligaciones.

b) Cuadro resumen comparativo de estado de Resultados Integrales por Naturaleza.

Estado de resultados	31-03-2011	31-03-2010	Variación Mar. 11 - Mar. 10	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	2.988.817	3.061.991	(73.174)	-2,39%
Gastos por beneficios a los empleados	(48.620)	(40.652)	(7.968)	-19,60%
Gasto por depreciación y amortización	(15.978)	(12.147)	(3.831)	-31,54%
Otros gastos, por naturaleza	(2.685.217)	(2.753.471)	68.254	2,48%
Ingresos financieros	4.656.854	4.067.607	589.247	14,49%
Costos financieros	(3.063.178)	(4.023.847)	960.669	23,87%
Resultado por unidades de reajuste	3.175	(10.063)	13.238	131,55%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.835.853	289.418	1.546.435	534,33%
Gasto por impuestos a las ganancias	(86.267)	110.398	(196.665)	-178,14%
Ganancia (pérdida)	1.749.586	399.816	1.349.770	337,60%
Rentabilidad sobre los ingresos	58,54%	13,06%		

El Estado de Resultados del período, se compara positivamente con igual período del año anterior, se refleja un incremento positivo del 337,60%, esta variación se explica principalmente por un aumento del 14,9% en los ingresos financieros y una disminución del 23,87% en los costos financieros.

La utilidad del ejercicio de M$ 1.749.586, que representa una utilidad de 58,54% sobre los ingresos, es superior a igual período anterior (13,06%).

c) Cuadro comparativo de los principales índices financieros.

Indices financieros		**31-03-2011**	**31-03-2010**
LIQUIDEZ			
LIQUIDEZ CORRIENTE (Activo Corriente / Pasivo Corriente)		2,86 Veces	0,32 Veces
INDICE DE CAJA (Efectivo y equivalente al efectivo / Pasivo Corriente)		1,61 Veces	0,14 Veces
ENDEUDAMIENTO			
RAZON DE ENDEUDAMIENTO (Pasivos financieros / Patrimonio)		2,17 Veces	1,88 Veces
PROPORCION PASIVO CORRIENTE (Pasivo corriente / Total Pasivos)		3,40%	9,55%
PROPORCION PASIVO NO CORRIENTE (Pasivo no corriente / Total Pasivos)		96,60%	90,45%
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (Res. Antes de impto y G. financieros / G. financieros)		-159,93%	-107,19%
RENTABILIDAD			
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (Utilidad (pérdida) / Patrimonio promedio)		2,45%	0,56%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (Utilidad (pérdida) / Activos promedio)		0,54%	0,13%
EBITDA	MM$	15.674	16.142
Servicio de Deuda	MM$	12.299	10.623
EBITDA/Servicio de Deuda		1,27%	1,52%

2. Ingresos y tráfico

2.1. Ingresos

	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$	Variación %
Ingresos por tráfico			
Categorías			
Vehículos Livianos	3.755.558	3.343.210	12,33%
Buses y Camiones de 2 Ejes	928.096	883.197	5,08%
Buses y Camiones de más de 2 Ejes	2.778.390	2.293.622	21,14%
Subtotal ingresos por tráfico	7.462.043	6.520.029	14,45%
Otros ingresos			
	0	0	
Subtotal otros ingresos	0	0	
Total Ingresos	7.462.043	6.520.029	14,45%

2.2. Tráficos

	31-03-2011 Vehículos	31-03-2010 Vehículos	Variación %
Tráfico Peajes Troncales			
Categorías			
Vehículos Livianos	1.846.276	1.644.101	12,30%
Buses y Camiones de 2 Ejes	252.399	874.096	-71,12%
Buses y Camiones de más de 2 Ejes	426.957	375.810	13,61%
Subtotal Tráficos	2.525.632	2.894.007	-12,73%
Subtotal Tráficos Equivalentes	3.672.180	3.288.314	11,67%
Tráfico Peajes Laterales			
Categorías			
Vehículos Livianos	473.982	421.175	12,54%
Buses y Camiones de 2 Ejes	77.710	74.633	4,12%
Buses y Camiones de más de 2 Ejes	30.690	24.044	27,64%
Subtotal Tráficos	582.382	519.852	12,03%
Subtotal Tráficos Equivalentes	177.633	157.750	12,60%
Total Tráficos	3.108.014	3.413.859	-8,96%
Total Tráficos Equivalentes	3.849.814	3.446.064	11,72%

El aumento de 11,72% de los tráficos equivalentes se explica principalmente por una alza en el tráfico de vehículos pesados como también de los livianos.

3. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta, y en su participación relativa.

No se tiene conocimiento de cambios relevantes de mercados, competencia ni participación relativa.

4. Análisis de los Flujos de la Sociedad Concesionaria.

Descripciones de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Los flujos de la Sociedad están dados por los ingresos provenientes de los cobros en las plazas de peaje e ingresos financieros.

Para el caso de los egresos, los principales corresponden a los costos de explotación, pagos al MOP y gastos financieros.

Las inversiones en obra fueron financiadas por medio de la emisión de bonos en el mercado nacional. En el caso de obras adicionales requeridas en los convenios complementarios, estas fueron financiadas con las respectivas compensaciones del MOP en forma directa o por medio de bancos. El agosto de 2010 se realizó el prepago total de estos bonos por medio de una Línea de Crédito contratada a Banco de Chile, Banco Estado y Corpbanca por UF 8,1 millones.

5. Análisis de riesgos del mercado.

No se han registrados cambios en la exposición ni en la cobertura de los riesgos del mercado.

- Tasa de Interés

La Sociedad se encuentra actualmente financiada con un crédito sindicado de bancos locales en unidades de fomento y con una tasa variable (TAB) que se actualiza semestralmente para el aproximado 30% de la deuda. El 70% está a tasa fija. No existe una cobertura contratada para la tasa de interés.

- Tipo de Cambio

La Sociedad Concesionaria no tiene un riesgo cambiario como consecuencia que sus ingresos, costos y financiación se encuentran en pesos y unidades de fomento.

- Tráfico

El riesgo de tráfico vehicular está contemplado en el marco regulatorio vigente.

Adicionalmente existen coberturas de ingresos implementadas a través del IMG y del Convenio MDI.

Por otra parte, no existen vías ni medios alternativos actuales que puedan afectar significativamente la demanda enfrentada por la Sociedad.

-Inversión en obra

La Sociedad tiene el 100% de la inversión comprometida en las Bases de Licitación y sus Convenio Complementarios terminada, recibida y en operación (incluyendo a todas las plazas de peaje requeridas).

En caso de nuevas inversiones requeridas, estas se contratarán a suma alzada y deberán ser compensadas de acuerdo a la factibilidad de financiación.

6. Análisis de mercado.

La Sociedad Concesionaria se encuentra emplazada entre las localidades de Collipulli y Gorbea en la Novena Región del país, abarcando una longitud de aproximadamente 144 kilómetros.

- Descripción de las actividades económicas que se realizan en la zona.

La población de la Región de la Araucanía alcanza los 869.535 habitantes, según censo de 2002.

La principal actividad económica de la región es la silvoagropecuaria, destacando los cultivos de cereales como trigo, avena, cebada y centeno, además de lupino y la papa. Estos cultivos, con excepción del de la papa, representan las mayores superficies cultivadas del país. Además, es destacable la producción pecuaria, especialmente el rubro bovinos.

En los últimos años, ha experimentado un considerable crecimiento la actividad forestal, de pinos y eucaliptus, principalmente en la provincia de Malleco.

Además, la región posee un gran potencial turístico debido a la belleza de su paisaje, conformado por bosques, lagos, ríos, volcanes y montañas. Para lo cual, cuenta con una amplia oferta de servicios de hoteles y complejos turísticos.

El aporte de la región al Producto Interno Bruto (PIB) nacional el año 2002, alcanzo el 2,4%.

- Indice de actividad económica regional

Resumen de INACER 4tor Trimestre de 2010 (fuente: INE)
Región de la Araucanía

En el cuarto trimestre del 2010, la actividad económica de la Región del La Araucanía, medida por el INACER, presentó una expansión en doce meses de 2,8%, cerrando el año 2010 con una variación acumulada de 3,0%.

Durante el 2010, La Araucanía ocupó el puesto número 12, levemente superior al promedio del país con un 8,4% promedio. Mientras que los ocupados alcanzaron un promedio de 383.175 con un peack de 388.590 en el trimestre julio-septiembre.

Las exportaciones del trimestre octubre-diciembre 2010 alcanzan a 124,4 Millones e Dólares (MMUS$) y reflejan un significativo aumento de las exportaciones, pues el nivel de variación alcanzó un 39,5% con respecto de igual trimestre del año 2009.