ANALISIS RAZONADO

1.- No existen diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos y pasivos.

2.- ANALISIS ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 el flujo neto originado por actividades de la operación (M$ 3.618.508) ha aumentado respecto de 2010 (M$ 2.979.278), que es el efecto de pagos efectuados, principalmente por menores pagos derivados de la actividad de la operación. Los ingresos por recaudación de peajes acumulados al 31 de marzo de 2011 ascienden a M$12.817.663 (M$ 11.559.759 en 2010).

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 el flujo neto originado por actividades de financiamiento no presenta movimientos ya que este corresponde principalmente al flujo generado por amortizaciones y prepago de deuda (bonos) que se efectúan semestralmente.

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 el 2009 el flujo neto originado por actividades de inversión (M$ 706) ha disminuido respecto de 2010 (M$ 9.300.000), principalmente por el pago de préstamos documentados a empresas relacionadas (mutuos).

3.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A., con el objeto de disminuir el riesgo en la variación de la tasa de interés, realizó la financiación definitiva de la concesión a través de la emisión de bonos con fecha 9 de abril de 2002. Esta emisión de bonos ha dejado fija la tasa de interés para toda la vida del proyecto y permitió pagar el crédito sindicado en UF otorgado por el Banco Santander y Santander Investment Chile Ltda.

La sociedad, con el objeto de analizar las variaciones de mercado se basó en la metodología del uso del Modelo MEPLAN de la Macro Zona Central (MZC), especialmente diseñado para el estudio de sistemas urbanos, regionales y nacionales complejos en los que interactúan en forma estrecha los Usos de Suelo y el Transporte. Este modelo fue desarrollado por MECSA, junto a la firma chilena INECON Ltda., para la Dirección de Planeamiento del Ministerio de Obras Públicas. Con el Modelo MZC-1 se pudo analizar la evolución "Tendencial" de la Macro Zona Central, logrando destacar los siguientes aspectos:

En las proyecciones a futuro existen una serie de variables exógenas (inputs), las más importantes son las macro-económicas (PIB, Export., Import. e Inversión)

aunque existen otras relevantes como la población total, la población activa, la oferta de suelo o los planes de desarrollo de las infraestructuras. Entre las variables endógenas (outputs), las más relevantes según el estudio fueron los flujos vehiculares en los viales incluidos en la Concesión y sujetos a pago de peajes.

La sociedad mantiene al 31 de marzo de 2011 pasivos corrientes por un monto de M$ 9.737.582 correspondiente, en su mayor parte, a la deuda (bonos) y a cuentas por pagar a empresas relacionadas.

Con respecto a la capacidad de pago para asumir dichos compromisos financieros, la sociedad mantiene cuentas de reserva para el servicio de la deuda y para el pago de bonos que cumplen holgadamente las obligaciones de corto plazo señaladas. Dichos fondos se encuentran invertidos en instrumentos del Banco Central adquiridos bajo Pacto.

La sociedad ha generado flujos por recaudación de peajes en el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2011 por un valor de M$ 12.817.663, destacando que la sociedad cuenta con activos corrientes por un valor de M$ 50.357.379 que están conformados por inversiones en Pactos, Depósitos a Plazo y Disponible. Esto permitirá a la sociedad cubrir sus principales compromisos financieros, tanto aquellos que se encuentran registrados en balance como aquellos que se generarán durante el año 2011.

4.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros se detallan a continuación y su análisis es el siguiente:

			31/03/2011			31/12/2010	
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVOS CIRCULANTES	M$	50.357.379	5,171	M$	52.211.854	2,311
	PASIVOS CIRCULANTES		9.737.582			22.590.510	
2.- RAZON ACIDA	FONDOS DISPONIBLES	M$	42.131.355	4,327	M$	30.478.254	1,349
	PASIVOS CIRCULANTES		9.737.582			22.590.510	
3.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO EXIGIBLE	M$	240.010.804	4,329	M$	251.620.826	4,855
	PATRIMONIO		55.446.306			51.827.800	
4.- RELACION DEUDA CORRIENTE	PASIVO CIRCULANTE	M$	9.737.582	0,041	M$	22.590.510	0,090
	PASIVO EXIGIBLE		240.010.804			251.620.826	
5.- RELACION DEUDA NO CORRIENTE	PASIVO LARGO PLAZO	M$	230.279.222	0,959	M$	229.030.316	0,910
	PASIVO EXIGIBLE		240.010.804			251.620.826	
6.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	RESULTADO ANTES IMPTO.E IN	M$	4.289.975	1,278	M$	11.318.026	0,813
	GASTOS FINANCIEROS		3.356.202			13.925.296	
7.- UTILIDAD POR ACCION	UTILIDAD (PERDIDA)	M$	3.618.508	361,851	M$	10.349.881	1.034,988
	ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS		10.000			10.000	

4.1.- El índice de liquidez corriente calculado al 31 de marzo de 2011 (5,171 veces) ha experimentado un aumento con respecto a diciembre de 2010 (2,311 veces). Esto se explica principalmente con la disminución del pasivo corriente a consecuencia de la cuenta por pagar a Opsa por la obra de seguridad normativa..

4.2.- La razón ácida calculada al 31 de marzo de 2011 (4,327 veces) ha experimentado un aumento respecto a diciembre de 2010 (1,35 veces) debido a la disminución del pasivo corriente a consecuencia de la cuenta por pagar a Opsa por la obra de seguridad normativa.

4.3.- La razón de endeudamiento calculada al 31 de marzo de 2011 (4,33 veces) ha experimentado una disminución con respecto a diciembre de 2010 (4,86 veces). Esto se explica principalmente con la disminución de los pasivos exigibles, contabilizados en el rubro "Otros pasivos financieros corrientes", a consecuencia de las amortizaciones y prepagos obligatorios de bonos emitidos por la sociedad llevados a cabo en el ejercicio.

4.4.- La relación deuda corriente calculada al 31 de marzo de 2011 (0,04 veces) ha experimentado una disminución respecto a diciembre de 2010 (0,09 veces). Porción corto plazo de Obligaciones con el Público (bonos emitidos) a consecuencia de la mayor cuota de amortización prevista para el período de un año en adelante, respecto de igual periodo del año anterior, según el calendario de amortización del Contrato de Emisión de Bonos. A su vez una disminución del pasivo corriente a consecuencia de la cuenta por pagar a Opsa por la obra de seguridad normativa.

4.5.- La relación deuda largo plazo calculada al 31 de marzo de 2011 (1 veces) no ha experimentado cambios con respecto a diciembre de 2010 (1 veces).

4.6.- La relación de cobertura de gastos financieros calculada al 31 de marzo de 2011 (1,28 veces) ha experimentado un aumento con respecto a diciembre de 2010 (0,81 veces). Si bien los gastos financieros prácticamente se mantienen a consecuencia de la actualización de la base del método del ingreso, el resultado antes de impuestos e intereses ha disminuido principalmente por la variación de la uf , la cual repercute directamente en el resultado por unidades de reajuste (Bonos).

4.7.- La relación utilidad por acción calculada al 31 de marzo de 2011 (361,85 veces) ha experimentado una baja con respecto a diciembre de 2010 (1.034,99 veces), debido a la baja de la utilidad del ejercicio por ser trimestral, no existiendo en el período de comparación variación en el número de acciones suscritas y pagadas.