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 30 de junio de 2013 el flujo neto originado por actividades de la operación (M$ 19.400.748) ha aumentado respecto de 2012 (M$ 18.824.236), que es el efecto de pagos efectuados, principalmente por menores pagos derivados de la actividad de la operación y mayores ingresos de peajes. Los ingresos por recaudación de peajes acumulados al 30 de junio de 2013 ascienden a M$28.339.265 (M$ 25.682.347 en 2012).

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 el flujo neto originado por actividades de financiación (M$ 7.119.782) ha aumentado respecto de 2012 (M$ 5.296.034), esto por el pago de bonos.

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 el flujo neto originado por actividades de inversión (M$ 2.551.466) ha disminuido respecto de 2012 (M$ 11.322.362), esto se explica por el préstamo otorgado a entidades relacionadas en el periodo anterior (M$ 11.500.000).

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, IPC, 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 30 de junio de 2013 pasivos corrientes por un monto de M$ 22.370.739 correspondiente, en su mayor parte, a los gastos propios de la operación 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 las obligaciones de corto plazo señaladas. Dichos fondos se encuentran invertidos en instrumentos del Banco Central adquiridos bajo DPF.

La sociedad ha generado flujos por recaudación de peajes en el período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2013 por un valor de M$28.339.265, destacando que la sociedad cuenta con activos corrientes por un valor de M$ 59.384.096 que están conformados por inversiones en 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 2013.

4.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

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

			30-06-2013			30-06-2012			31-12-2012	
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVOS CORRIENTES	M$	59.384.096	2,815	M$	37.467.339	4,164	M$	46.097.609	2,439
	PASIVOS CORRIENTES		21.098.698			8.997.858			18.903.071	
2.- RAZON ACIDA	FONDOS DISPONIBLES	M$	49.135.633	2,329	M$	35.306.209	3,924	M$	36.917.455	1,953
	PASIVOS CIRCULANTES		21.098.698			8.997.858			18.903.071	
3.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO EXIGIBLE	M$	204.642.607	2,185	M$	205.178.537	2,953	M$	207.424.105	2,499
	PATRIMONIO		93.666.059			69.492.224			82.998.576	
4.- RELACION DEUDA CORRIENTE	PASIVOS CORRIENTES	M$	21.098.698	0,103	M$	8.997.858	0,044	M$	18.903.071	0,091
	PASIVO EXIGIBLE		204.642.607			205.178.537			207.424.105	
5.- RELACION DEUDA NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	M$	183.543.909	0,897	M$	196.180.679	0,956	M$	188.521.034	0,909
	PASIVO EXIGIBLE		204.642.607			205.178.537			207.424.105	
6.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	RESULTADO ANTES IMPTO.E I!	M$	19.851.483	2,979	M$	8.522.898	1,239	M$	30.718.138	2,229
	GASTOS FINANCIEROS		6.663.288			6.879.806			13.780.646	
7.- UTILIDAD POR ACCION	UTILIDAD (PERDIDA)	M$	10.667.483	1.066,748	M$	7.485.872	748,587	M$	15.661.899	1.566,190
	ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS		10.000			10.000			10.000	

4.1.- El índice de liquidez corriente calculado al 30 de junio de 2013(2,815 veces) ha experimentado un aumento con respecto a diciembre de 2012 (2,439 veces). Esto se explica principalmente por la mayor capacidad de liquidez.

4.2.- La razón ácida calculada al 30 de junio de 2013(2,329 veces) ha experimentado un aumento respecto a diciembre de 2012 (1,953 veces) debido a la Esto se explica principalmente por la mayor capacidad de liquidez.

4.3.- La razón de endeudamiento calculada al 30 de junio de 2013(2,185 veces) ha experimentado una disminución con respecto a diciembre de 2012 (2,499 veces). Esto se explica principalmente con el aumento de los pasivos exigibles, contabilizados en el rubro "Otros pasivos financieros corrientes", a consecuencia del reconocimiento de la obligación por bonos.

4.4.- La relación deuda corriente calculada al 30 de junio de 2013(0,103 veces) ha experimentado un aumento respecto a diciembre de 2012 (0,091 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 y el reconocimiento del interés de esta deuda.

4.5.- La relación deuda no corriente calculada al 30 de junio de 2013(0,9 veces) no ha experimentado cambios con respecto a diciembre de 2012 (0,9 veces).

4.6.- La relación de cobertura de gastos financieros calculada al 30 de junio de 2013(2,979 veces) ha experimentado un aumento con respecto a junio de 2012 (1,239 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 aumentado debido principalmente a los mayores ingresos y al menor resultado por unidades de reajuste.

4.7.- La relación utilidad por acción calculada al 30 de junio de 2013(1.066,748 veces) ha experimentado un aumento con respecto a junio de 2012 (1.566,190 veces), debido a la mayor utilidad del periodo.