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 septiembre de 2012 el flujo neto originado por actividades de la operación (M$ 23.859.220) ha disminuido respecto de 2011 (M$ 17.881.255), 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 30 de septiembre de 2012 ascienden a M$ 37.958.773 (M$ 34.253.102 en 2011).

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 el flujo originado por este concepto (M$5.296.034) ha aumentado respecto al 2011 (M$4.805.928) por el pago de bonos emitidos a pagar a terceros.

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 el flujo neto originado por actividades de inversión (M$ 19.504.338) ha aumentado respecto de 2011 (M$ 19.461.667), por los prestamos en mutuos a entidades relacionadas.

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 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, Imacec e Inversión)
aunque existen otras relevantes como la población total, la población activa, 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 septiembre de 2012 pasivos corrientes por un monto de M$ 13.319.120 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.

La sociedad ha generado flujos por recaudación de peajes en el período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de 2012 por un valor de M$ 37.958.773, destacando que la sociedad cuenta con activos corrientes por un valor de M$ 40.126.261 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 2012.

4.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

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

			30-09-2012			31-12-2011	
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVOS CIRCULANTES	M$	40.126.261	3,013	M$	38.748.683	4,782
	PASIVOS CIRCULANTES		13.319.120			8.103.237	
2.- RAZON ACIDA	FONDOS DISPONIBLES	M$	37.440.755	2,811	M$	33.286.732	4,108
	PASIVOS CIRCULANTES		13.319.120			8.103.237	
3.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO EXIGIBLE	M$	208.564.927	2,766	M$	207.013.397	3,339
	PATRIMONIO		75.401.419			62.006.352	
4.- RELACION DEUDA CORRIENTE	PASIVO CIRCULANTE	M$	13.319.120	0,064	M$	8.103.237	0,039
	PASIVO EXIGIBLE		208.564.927			207.013.397	
5.- RELACION DEUDA NO CORRIENTE	PASIVO LARGO PLAZO	M$	195.245.807	0,936	M$	198.910.160	0,961
	PASIVO EXIGIBLE		208.564.927			207.013.397	
6.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	RESULTADO ANTES IMPTO.E IN	M$	14.349.189	1,396	M$	10.449.383	0,769
	GASTOS FINANCIEROS		10.280.366			13.593.257	
7.- UTILIDAD POR ACCION	UTILIDAD (PERDIDA)	M$	13.395.067	1.339,507	M$	10.178.554	1.017,855
	ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS		10.000			10.000	

4.1.- El índice de liquidez corriente calculado al 30 de septiembre de 2012 (3,013 veces) ha experimentado una disminución con respecto a diciembre de 2011 (4,782 veces). Esto se explica principalmente con la disminución del pasivo corriente a consecuencia de los bonos a pagar denominados en UF.

4.2.- La razón ácida calculada al 30 de septiembre de 2012 (2,811 veces) ha experimentado una disminución respecto a diciembre de 2011 (4,108 veces) debido a la disminución del pasivo corriente a consecuencia de los bonos a pagar denominados en UF.

4.3.- La razón de endeudamiento calculada al 30 de septiembre de 2012 (2,766 veces) ha experimentado una disminución con respecto a diciembre de 2011 (3,339 veces). Esto se explica principalmente con el aumento de los pasivos exigibles, contabilizados en el rubro "Otros pasivos financieros corrientes", a consecuencia de los bonos emitidos por la sociedad llevados a cabo en el periodo.

4.4.- La relación deuda corriente calculada al 30 de septiembre de 2012 (0,064 veces) ha experimentado un aumento respecto a diciembre de 2011 (0,039 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.

4.5.- La relación deuda largo plazo calculada al 30 de septiembre de 2012 (1 veces) no ha experimentado cambios con respecto a diciembre de 2011 (1 veces).

4.6.- La relación de cobertura de gastos financieros calculada al 30 de septiembre de 2012 (1,40 veces) ha experimentado un aumento con respecto a diciembre de 2011 (0,77 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 (pérdida) 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 30 de septiembre de 2012 (1.339,51 veces) ha experimentado un aumento con respecto a diciembre de 2011 (1.017,86 veces), debido al aumento de la utilidad del ejercicio al tercer timestre, no existiendo en el período de comparación variación en el número de acciones suscritas y pagadas.