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 2015 el flujo neto originado por actividades de la operación (M$ 37.008.123) ha aumentado respecto al 2014 (M$ 32.666.643), lo que se explica por el mayor ingreso de recaudación de peaje, un aumento de los pagos a proveedores por M$11.502.577, aumento de otras entradas de efectivo operacional por M$ 1.856.199, un menor pago de intereses por M$4.430.614 y un menor ingreso de intereses recibidos por M$1.491.806. Los ingresos por recaudación de peajes acumulados al 30 de septiembre de 2015 ascienden a M$51.933.200 y M$45.523.316 al 30 de septiembre 2014.

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 el flujo neto negativo originado por actividades de inversión (M$ 9.938.758) ha disminuido respecto de 2014, (M$ 20.909.757), esto se debe principalmente a la disminución de préstamos a empresas relacionadas, y la disminución de otras salidas de dinero.

FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 el flujo neto negativo originado por actividades de financiación (M$ 10.569.977) es mayor con respecto al 2014, es se debe principalmente al pago de las obligaciones financieras (bonos).

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 septiembre de 2015 pasivos corrientes por un monto de M$ 25.173.066 correspondiente, en su mayor parte, a la deuda asociada al financiamiento de corto plazo y cuentas por pagar a entidades 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 financieros (Depósitos a Plazo Fijo).

Por su parte , la sociedad ha generado flujos por recaudación de peajes en el período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de 2015 por un valor de M$51.933.200 destacando que la sociedad cuenta con activos corrientes por un valor de M$ 69.011.901, donde $34.074.421 corresponden a Efectivo y Equivalente al efectivo, los cuales permitirán a la sociedad cubrir sus principales compromisos financieros, tanto aquellos que se encuentran registrados en balance como aquellos que se generarán durante el año 2015.

4.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

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

			30-09-2015			31-12-2014	
1.- LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVOS CORRIENTES	M$	69.011.901	2,741	M$	54.534.610	2,494
	PASIVOS CORRIENTES		25.173.066			21.863.508	
2.- RAZON ACIDA	FONDOS DISPONIBLES	M$	61.387.686	2,439	M$	45.569.867	2,084
	PASIVOS CIRCULANTES		25.173.066			21.863.508	
3.- RAZON DE ENDEUDAMIENTO	PASIVO EXIGIBLE	M$	191.707.349	1,387	M$	191.631.930	1,608
	PATRIMONIO		138.221.331			119.180.715	
4.- RELACION DEUDA CORRIENTE	PASIVOS CORRIENTES	M$	25.173.066	0,131	M$	21.863.508	0,114
	PASIVO EXIGIBLE		191.707.349			191.631.930	
5.- RELACION DEUDA NO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	M$	173.758.799	0,906	M$	176.308.509	0,920
	PASIVO EXIGIBLE		191.707.349			191.631.930	

			30-09-2015			30-09-2014	
6.- COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	RESULTADO ANTES IMPTO.E INT.	M$	23.330.027	2,473	M$	17.171.197	1,684
	GASTOS FINANCIEROS		9.435.520			10.197.676	
7.- UTILIDAD POR ACCION	UTILIDAD (PERDIDA)	M$	19.040.616	1.904,062	M$	14.793.275	1.479,328
	ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS		10.000			10.000	

4.1.- El índice de liquidez corriente calculado al 30 de septiembre de 2015 (3,010 veces) ha experimentado un aumento con respecto a diciembre de 2014 (2,494 veces). Esto se explica principalmente por el aumento de la caja disponible.

4.2.- La razón ácida calculada al 30 de septiembre de 2015 (2,677 veces) ha experimentado un leve aumento con respecto a diciembre de 2014 (2,084 veces).

4.3.- La razón de endeudamiento calculada al 30 de septiembre de 2015 (1,387 veces) ha experimentado una disminución con respecto a diciembre de 2014 (1,608 veces). Esto se explica principalmente al aumento del patrimonio por los resultados acumulados.

4.4.- La relación deuda corriente calculada al 30 de septiembre de 2015 (0,120 veces) ha experimentado un leve aumento debido a que la porción de la deuda financiera corto plazo es mayor que la presentada en diciembre de 2014 (0,114 veces).

4.5.- La relación deuda no corriente calculada al 30 de septiembre de 2015 (0,906 veces) ha experimentado una leve disminución con respecto a diciembre de 2014 (0,920 veces).

4.6.- La relación de cobertura de gastos financieros calculada al 30 de septiembre de 2015 (2,473 veces) ha experimentado un aumento con respecto a septiembre de 2014 (1,684). Esto se debe principalmente a la mejora del resultado antes de impuestos ocasionada por el mayor ingreso de peaje, y la mejora en el resultado por unidades de reajuste, y una disminución de los gastos financieros.

4.7.- La relación utilidad por acción calculada al 30 de septiembre de 2015 (1.904,062 veces) ha experimentado un aumento con respecto a septiembre de 2014 (1.479,328 veces), debido a la mayor utilidad del periodo.