ANALISIS RAZONADO – MARZO 2010

SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA INTERPORTUARIA S.A.

El presente informe ha sido preparado para los periodos terminados al 31 de Marzo de 2010 y 2009.

1) Índices Financieros:

Índices Financieros		**Marzo 2010**		**Diciembre 2009**		**Marzo 2009**
Liquidez corriente		1,81		2,65		1,90
Razón Acida		1,81		2,65		1,90
Razón de endeudamiento		3,11		3,32		3,34
Porción de la deuda:						
Corto plazo		11,92%		11,26%		10,42%
Largo Plazo		88,08%		88,74%		89,58%
Margen de utilidad bruta		87,17%		71,02%		87,49%
Margen de utilidad neta		70,10%		43,77%		68,49%
Cobertura Gastos Financieros		6,29		5,26		8,01
Ingresos Ordinarios	M$	1.122.417	M$	1677045	M$	1.255.041
Costos de Venta	M$	(144.060)	M$	(877.452)	M$	(156.967)
Resultado operacional	M$	781.922	M$	643602	M$	1.058.344
Costos financieros	M$	(4.882)	M$	(173.217)	M$	(198.323)
Ganancia Integral	M$	786.804	M$	734.100	M$	859.638
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	929.808	M$	1.302.197	M$	1.209.035
Rentabilidad del Patrimonio		14,66%		17,36%		16,13%
Rentabilidad del Activo		3,50%		2,13%		3,70%
Rentabilidad Activos Operacionales		3,48%		1,87%		4,55%
Utilidad por acción		302,62		282,35		330,63
Pérdida por Acción		0,00		0		0,00

Nota: Valores y ratios a diciembre 2009 son anualizados

Los índices de liquidez a marzo 2010, presentan una leve disminución respecto de igual periodo del año anterior.

La disminución de la utilidad neta en el periodo 2010, respecto a igual periodo del año anterior se produce por una disminución en los ingresos de explotación por una menor recaudación de peajes.

La rentabilidad del patrimonio y de los activos presentan índices con una leve disminución respecto al mismo periodo del año anterior, producto de una disminución, principalmente en los resultados operacionales.

El terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 afectó la continuidad de las operaciones y cobro en algunos tramos de la autopista. Sin embargo, a partir del día 15 de marzo las operaciones y el cobro fueron reanudados en el tramo Penco – Alessandri. El tramo que une el Enlace Rocuant con Talcahuano se encuentra cerrado al tránsito y se estima el restablecimiento de las operaciones a fines de Junio de 2010. Durante el mes de marzo se inició el proceso de reconstrucción de las obras dañadas, correspondientes principalmente a pavimentos, terraplenes, reposición de líneas de media tensión, luminarias, señaléticas, paisajismo, servicios básicos y de saneamiento en el tramo Enlace Rocuant - Enlace Colón (tramo Talcahuano) y en la Plaza de Peaje Talcahuano. Los seguros comprometidos se encuentran en proceso de liquidación y evaluación de los daños.

2) Análisis de las diferencias que puedan existir entre valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

La valorización de activos en Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A., se encuentra protegida de las fluctuaciones cambiarias que se puedan producir ya que se encuentran en moneda nacional, por ende no sujeta a fluctuaciones y no se contempla la compra de activos en otra moneda, para evitar todo grado de exposición cambiaria.

No existen activos con diferencias respecto de valorizaciones de mercado.

Los estudios de la sociedad concesionaria indican que los flujos futuros, cubrirán con utilidades las inversiones en los bienes concesionados.

3) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período correspondiente.

El flujo de efectivo del periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Marzo de 2010, presenta una variación neta positiva de M$ 1.222.021.- (flujo neto positivo por M$ 1.087.949.- en el 2009) en el efectivo y efectivo equivalente.

Estado de flujo de efectivo	31/13/2010 M$	31/03/2010 M$
Flujos de actividades de operación	1.932.444	2.087.949
Flujos de actividades de financiación	(710.423)	(1.000.000)
Flujos de actividades de inversión	0	0
Incremento de efectivo y equivalente de efectivo	1.222.021	1.087.949

a) Un flujo neto positivo originado por actividades de la operación por M$1.932.444.- (positivo por M$ 2.087.949 en el 2009) que se debe principalmente al cobro de los peajes. A su vez, este flujo se ve influenciado por las erogaciones efectuadas para el pago de proveedores.

b) Un flujo neto negativo por actividades de financiación por M$ 710.423 (M$ 1.000.000 en 2009), originados por el pago de dividendos.

c) Al 31 de marzo de 2010 y 2009, no se presentan flujos originados por las actividades de inversión.

4) Análisis de Riesgos

Riesgo de Mercado:
Las principales variables que podrían afectar los flujos de vehículos, son el crecimiento y desarrollo urbano, inmobiliario e industrial de la zona.

Riesgo Operacional:
El principal factor de riesgo está dado por el Riesgo Operacional, relativo a la explotación de la concesión definida por 30 años, que dependerá de la evolución de la economía nacional por dicho período, asociado al desarrollo inmobiliario e industrial del sector.

Estos riesgos se ven minimizado considerablemente por el mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG), los cuales son garantizados por el Estado en el Contrato de Concesión.

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

Las rutas alternativas a la concesión son las que existían al momento de evaluar el proyecto.