ANÁLISIS RAZONADO

RUT : 61.950.900-5
RAZÓN SOCIAL : EMPRESA PORTUARIA PUERTO MONTT

Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-15	dic-14	Var	Var %
Activos Corrientes	3.512.088	3.016.823	495.265	16%
Activos No Corrientes	18.624.350	18.724.302	(99.952)	-1%
Total Activos	**22.136.438**	**21.741.125**	**395.313**	**2%**
Pasivos Corrientes	531.142	446.123	85.019	19%
Pasivos No Corrientes	5.274.119	5.250.843	23.276	0%
Total Pasivos	**5.805.261**	**5.696.966**	**108.295**	**2%**
Patrimonio Neto	16.331.177	16.044.159	287.018	2%
Total Patrimonio	**16.331.177**	**16.044.159**	**287.018**	**2%**
Total Pasivos y Patrimonio	**22.136.438**	**21.741.125**	**395.313**	**2%**

Al 31 de Marzo de 2015 los ***activos totales*** de la empresa presentaron un aumento de M$ 395,3 millones respecto al 31 de Diciembre del año 2014, lo que representa un incremento de un 2%. El ***activo corriente*** al 31 de Marzo del año 2015 aumentó en M$ 495,2 millones, que representa un incremento del 16% respecto al 31 de Diciembre del año 2014. Dicha variación se produce principalmente por un aumento de M$ 451,7 millones en la cuenta deudores por ventas. La disminución de M$ 99.9 millones en el ***Activo no corriente*** se explica por la depreciación del periodo del rubro propiedad, planta y equipos del periodo.

El ***pasivo corriente*** al 31 de Marzo del año 2015 de la empresa presenta un incremento en M$ 85 millones, un 19 % más respecto al 31 de Diciembre del año 2014. Esto se explica principalmente por el aumento en la provisión por impuesto a la renta debido al aumento en la tasa impositiva, que paso de un 21% en el año 2014 a un 22,5% en el 2015.

Por otra parte, al 31 de Marzo del año 2015 el ***Patrimonio*** de la empresa aumenta en M$ 287 millones respecto al 31 de Diciembre del año 2014, lo que representa un incremento de un 2 %. Esto se explica principalmente por las utilidades obtenidas durante el periodo.

Estado de Resultados por Naturaleza al 31 de marzo de 2015 y 2014:

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA	mar-15	mar-14	Var	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	1.277.438	1.364.061	(86.623)	-6%
Gastos por beneficios a los empleados	(166.669)	(179.003)	12.334	-7%
Gastos por depreciación y amortización	(101.550)	(116.464)	14.914	-13%
Otros gastos por naturaleza	(350.020)	(315.971)	(34.049)	11%
Otras ganancias (pérdidas)	1.000	1.387	(387)	-28%
Ingresos Financieros	18.760	15.808	2.952	19%
Costos financieros	(193)	(133)	(60)	100%
Resultados por unidades de reajuste	1.319	449	870	194%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**680.085**	**770.134**	**(90.049)**	**-12%**
Gastos por impuestos a las ganancias	(393.067)	(360.854)	(32.213)	9%
Ganancia (pérdida)	**287.018**	**409.280**	**(122.262)**	**-30%**

Al 31 de Marzo de 2015 los ***Ingresos de actividades ordinarias*** de la empresa presentaron una disminución de M$ 86,6 millones respecto al 31 de marzo del año 2014, lo que representa un decremento de un 6%. Dicha variación se debe principalmente a que en el primer trimestre del año 2014 existieron ingresos esporádicos por acopio de carga de proyectos eólicos del cliente Gamesa.

Los ***Gastos por beneficios a los empleados*** al 31 de Marzo del año 2015 disminuyeron en M$ 12,3 millones, que representa un decremento del 7% respecto al 31 de marzo del año 2014. Dicha variación se produce principalmente porque en el primer trimestre 2014 existieron pagos por indemnizaciones a personal desvinculado.

Al 31 de Marzo de 2015 los ***Otros gastos por naturaleza*** de la empresa presentaron un incremento de M$ 34 millones respecto al 31 de marzo del año 2014, lo que representa un aumento de un 11%. Dicha variación se debe principalmente al aumento en los gastos por guardias de seguridad ya que se contrató a una empresa de prestación de servicios de seguridad adicional para la temporada de cruceros 2014-2015.

Indicadores Financieros:

INDICADORES FINANCIEROS	mar-15	mar-14
Depreciación del Ejercicio (M$)	101.550	114.792
Amortización de Intangibles (M$)	-	1.672
EBITDA (M$)	781.828	886.731
Margen EBITDA (%)	61,20%	65,01%

INDICADORES FINANCIEROS		mar-15	dic-14
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	6,61	6,76
Prueba Ácida	Activo Corriente-Existencias / Pasivo Corriente	6,61	6,76
Razón de Endeudamiento	Pasivo Exigible/ Activo Total	0,26	0,26
Leverage	Pasivo Exigible/ Patrimonio	0,36	0,36
Rentabilidad Operacional sobre los Activos Totales	Utilidad antes de Impuesto / Activo Total	3,07%	8,90%
Rentabilidad Neta sobre Activos Totales	Ganancia del ejercicio / Activo Total	1,30%	5,51%
Rentabilidad Operacional sobre Patrimonio	Utilidad antes de Impuesto / Patrimonio	4,16%	12,06%
Rentabilidad sobre los Activos	Ganancia del ejercicio / Propiedad, planta y equipos	1,56%	6,46%
Rentabilidad Neta sobre Patrimonio	Ganancia del ejercicio / Patrimonio	1,76%	7,47%

Índices de liquidez:

La ***razón corriente*** arrojó un 6,61 al 31 de marzo de 2015 y un 6,76 al 31 de diciembre de 2014. Este índice nos indica que por cada peso que la empresa adeuda en el corto plazo, la empresa dispone de 6,61 (al 31 de marzo de 2015) para cancelarlo, es decir, la empresa no tiene problemas para saldar sus obligaciones en el corto plazo.

Prueba Acida: Este indicador arroja los mismos resultados que en el indicador anterior, esto se debe a que la empresa no maneja saldos en existencias.

Índices de Endeudamiento:

La ***razón de endeudamiento*** arrojó un 0,26 al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. Este índice nos indica que el 26% de los activos han sido financiados con recursos de terceros.

Leverage: Este indicador arrojó un 0,36 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, al eliminar el efecto de los impuestos diferidos este índice disminuye a un 0,03. Esto significa que el 3% del patrimonio de la empresa está comprometido con terceros, lo que nos indica que el monto comprometido con terceros es mínimo en relación al patrimonio que posee la empresa.

Rentabilidad

El índice de ***rentabilidad operacional sobre los activos*** arrojó un 3,07% al 31 de marzo de 2015 y un 8,9% al 31 de diciembre de 2014. Este índice nos indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos totales disponibles para generar utilidades.

La ***rentabilidad operacional sobre el patrimonio*** asciende a un 4,16% al 31 de marzo de 2015 y un 12,06% al 31 de diciembre de 2014.