ANÁLISIS RAZONADO

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

Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-16	dic-15	Var	Var %
Activos Corrientes	3.842.942	3.686.834	156.108	4%
Activos No Corrientes	18.324.614	18.331.382	(6.768)	0%
Total Activos	**22.167.556**	**22.018.216**	**149.340**	**1%**
Pasivos Corrientes	453.408	538.329	(84.921)	-16%
Pasivos No Corrientes	5.010.870	5.017.912	(7.042)	0%
Total Pasivos	**5.464.278**	**5.556.241**	**(91.963)**	**-2%**
Patrimonio Neto	16.703.278	16.461.975	241.303	1%
Total Patrimonio	**16.703.278**	**16.461.975**	**241.303**	**1%**
Total Pasivos y Patrimonio	**22.167.556**	**22.018.216**	**149.340**	**1%**

Al 31 de marzo de 2016 los ***activos totales*** de la empresa presentaron un aumento de MM$149,3 respecto al 31 de Diciembre del año 2015, lo que representa un incremento de un 1%.

El ***activo corriente*** al 31 de marzo del año 2016 aumentó en MM$156,1 que representa un incremento del 4% respecto al 31 de Diciembre del año 2015. Dicha variación se produce principalmente por el aumento del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La disminución de MM$6,8 en el ***Activo no corriente*** se explica por la depreciación del periodo del rubro propiedad, planta y equipos.

El ***pasivo corriente*** al 31 de marzo del año 2016 presenta un decremento de MM$84,9 lo que representa una disminución de un 16% con respecto al 31 de Diciembre del año 2015. Esto se explica principalmente por la disminución del rubro cuentas por pagar, que se debe principalmente al menor IVA y PPM por pagar en el mes de marzo 2016 comparado con Diciembre 2015. (MM$ 137 en el mes de marzo 2016 y MM$261 en el mes de Diciembre 2015)

Por otra parte, al 31 de marzo del año 2016 el ***Patrimonio*** de la empresa aumenta en MM$241,3 respecto al 31 de Diciembre del año 2015, lo que representa un incremento de un 1%. Esto se explica por las utilidades obtenidas durante el periodo.

Estado de Resultados por Naturaleza al 31 de marzo de 2016 y 2015:

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA	mar-16	mar-15	Var	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	1.320.837	1.277.438	43.399	3%
Gastos por beneficios a los empleados	(162.004)	(166.669)	4.665	-3%
Gastos por depreciación y amortización	(79.239)	(101.550)	22.311	-22%
Otros gastos por naturaleza	(400.657)	(350.020)	(50.637)	14%
Otras ganancias (pérdidas)	1.854	1.000	854	85%
Ingresos Financieros	24.996	18.760	6.236	33%
Costos financieros	(251)	(193)	(58)	30%
Resultados por unidades de reajuste	247	1.319	(1.072)	-81%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**705.783**	**680.085**	**25.698**	**4%**
Gastos por impuestos a las ganancias	(464.480)	(393.067)	(71.413)	18%
Ganancia (pérdida)	**241.303**	**287.018**	**(45.715)**	**-16%**

Al 31 de marzo de 2016, los ***Ingresos de actividades ordinarias*** de la empresa presentaron un aumento de MM$43,4 respecto al 31 de marzo de 2015, lo que representa un incremento de un 3%. Dicha variación se debe principalmente al aumento en los ingresos obtenidos por la administración de rampas.

Al 31 de marzo de 2016 los ***Otros gastos por naturaleza*** de la empresa presentaron un incremento de MM$50,6 respecto al 31 de marzo de 2015, lo que representa un aumento de un 14%. Dicha variación se debe principalmente al aumento en los gastos por guardias de seguridad, esto debido a la realización de una nueva licitación que significó desde Mayo 2015 un aumento considerable en el gasto mensual por este concepto.

Indicadores Financieros:

INDICADORES FINANCIEROS	mar-16	mar-15
Depreciación del Ejercicio (M$)	79.239	101.550
EBITDA (M$)	785.273	781.828
Margen EBITDA (%)	59,45%	61,20%

	mar-16	dic-15
Activo Corriente / Pasivo Corriente	8,48	6,85
Activo Corriente-Existencias / Pasivo Corriente	8,48	6,85
Pasivo Exigible/ Activo Total	0,25	0,25
Pasivo Exigible/ Patrimonio	0,33	0,34
Utilidad antes de Impuesto / Activo Total	3,18%	8,29%
Ganancia del ejercicio / Activo Total	1,09%	4,62%
Utilidad antes de Impuesto / Patrimonio	4,23%	11,09%
Ganancia del ejercicio / Propiedad, planta y equipos	1,32%	5,55%
Ganancia del ejercicio / Patrimonio	1,44%	6,18%

Índices de liquidez:

La ***razón corriente*** arrojó un 8,48 al 31 de marzo de 2016 y un 6,85 al 31 de diciembre de 2015. Este índice nos indica que por cada peso que la empresa adeuda en el corto plazo, la empresa dispone de 8,48 pesos (al 31 de marzo de 2016) 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 0,25 al 31 de marzo de 2016 y un 0,25 al 31 de diciembre de 2015. Este índice nos indica que al 31 de marzo de 2016 el 25% de los activos han sido financiados con recursos de terceros.

Leverage: Este indicador arrojó un 0,33 al 31 de marzo de 2016 y un 0,34 al 31 de diciembre 2015, al eliminar el efecto de los impuestos diferidos este índice disminuye a un 0,027 y un 0,033 respectivamente. Esto significa que al 31 de marzo de 2016 el 2,7% 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 3,18% al 31 de marzo de 2016 y un 8,29% al 31 de diciembre de 2015. 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 4,23% al 31 de marzo de 2016 y un 11,09% al 31 de diciembre de 2015.