Análisis Razonado

Empresa Portuaria Valparaíso

Al 31 de Marzo 2011

ASPECTOS GENERALES

EPV tiene como objeto la administración, explotación, desarrollo, y conservación del Puerto de Valparaíso, así como de los bienes que posea a cualquier título, incluidas todas las actividades conexas inherentes al ámbito portuario e indispensable para el debido cumplimiento de éste.

En el año 1999 se adjudico la Concesión del frente de atraque Nro. 1 de Puerto de Valparaíso, a la sociedad Terminal Pacífico Sur Valparaíso S.A. La sociedad concesionaria inicio sus operaciones el 1 de Enero de 2000 y lo hará por el término de 20 años, prorrogables a 30 en el caso que realice ciertas inversiones mayores en infraestructura establecidas en el proceso de licitación.

En el año 2002 se adjudico la Concesión del nuevo Terminal de Pasajeros en el sector Barón del Puerto de Valparaíso a la sociedad Valparaíso Terminal de Pasajeros S.A... La sociedad concesionaria inicio sus operaciones el 22 de noviembre de 2002 y lo hará por el término de 30 años.

En 2006 se adjudico la concesión y arrendamiento de un área de desarrollo portuario – turístico y comercial del puerto a la sociedad Plaza Valparaíso S.A.

Finalmente, en diciembre 207, EPV adjudico su cuarta concesión destinada a la provisión de Infraestructura, Equipamiento y Prestación de servicios Básicos en la Zona de Extensión de Apoyo Logístico (ZEAL) de Puerto Valparaíso, a ZEAL Sociedad Concesionaria S.A.
- Contrato de "Concesión portuaria para la provisión

ACTIVIDADES FINANCIERAS

La empresa maneja sus transacciones principalmente en pesos, mediante cuentas en bancos chilenos y en ocasiones específicas en bancos extranjeros.

Las actividades que realiza actualmente la empresa con instituciones financieras están referidas principalmente a pago a proveedores, recaudación de cliente, créditos e inversiones en el mercado de capitales.

En caso alguno podrá obtener créditos, subsidios, fianzas o garantías del Estado o de cualquiera de sus organismos entidades o empresas, sino en los casos en que ello fuere posible para el sector privado y en iguales condiciones.

FACTORES DE RIESGO

Se perciben como factores de riesgo que pueden afectar en algún grado a la entidad los siguientes:

- Variación del Tipo de Cambio
- Factores políticos
- Posible Incumplimiento de los Concesionarios referidos a los Contratos establecidos
- Desastres naturales que afecten los Terminales
- Factores relacionados con el comercio exterior
- Crisis internacional

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Empresa Portuaria Valparaíso siendo una empresa del Estado ha sido autorizada por el Ministerio de hacienda para invertir en el mercado de capitales bajo ciertas restricciones.

Los principales instrumentos en los que puede invertir son:

- Depósitos a plazo bancarios con clasificación de riesgo igual o superior a N1+ en el caso del corto plazo o AA- para los de largo plazo.
- Pactos de retrocompra: sólo con bancos cuya clasificación de riesgo para depósitos de corto y largo plazo cumplan conjuntamente con las clasificaciones definidas anteriormente.

- Fondos Mutuos: sólo cuotas de "Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días", según clasificación de la circular N°1.578, de 2002, de la SVS. Los fondos deben cumplir conjuntamente con las clasificaciones de riesgo de crédito igual o superior a AA-fm y de riesgo de Mercado igual a M1. En ningún caso podrán mantener una participación mayor al 5% del patrimonio de cada fondo.

En cuanto al financiamiento la empresa se financia principalmente mediante el flujo operacional que genera, en el caso de proyectos de mayor cuantía que requieran de un flujo de dinero importante se debe recurrir al financiamiento en el sistema financiero Nacional, el monto de este financiamiento y sus condiciones deben ser autorizados por el Ministerio de Hacienda vía Decreto.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Empresa Portuaria Valparaíso por ser una empresa 100 % del Estado se rige para efectos de la distribución de sus utilidades por el artículo 29º del D.L. Nº 1.263 DE 1975.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

ESTADO DE SITUACIÒN FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO

La composición de los Activos y Pasivos es la siguiente:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO				
	31.03.2011	**31.12.2010**		**Variación**
	M$	**M$**		**Mar 2011 - Dic 2010**
Activos corrientes	15.810.885	12.071.137	3.739.748	30,98%
Activos no corrientes	123.897.097	124.182.350	(285.253)	-0,23%
Total Activos	**139.707.982**	**136.253.487**	**3.454.495**	**30,75%**
Pasivos Corrientes	10.842.791	8.514.265	2.328.526	27,35%
Pasivos no corrientes	28.760.690	29.759.770	(999.080)	-3,36%
Total Pasivos	**39.603.481**	**38.274.035**	**1.329.446**	**23,99%**
Patrimonio Neto	100.104.501	97.979.452	2.125.049	2,17%
Total Patrimonio	**100.104.501**	**97.979.452**	**2.125.049**	**2,17%**

Activos

Los activos totales de la empresa aumentaron entre diciembre de 2010 y marzo 2011 en un 30,75%, principalmente por incremento de deudores comerciales, cifras que se reflejan en el saldo de esta partida y en el efectivo y efectivo equivalente.

Pasivos

Los pasivos corrientes experimentan un aumento a marzo 2011 de 27,35% producto del reconocimiento de pasivos por impuesto corriente, el que en 2010 no existe pues es absorbido por los PPM.

Patrimonio

Al comparar los valores del Patrimonio de Marzo 2011 con Diciembre 2010, muestra un aumento de M$2.125.049 (2,17%), correspondiente a la utilidad obtenida en el periodo.

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES			Marzo **2011**	Diciembre **2010**
Liquidez corriente	Activos corrientes / Pasivos corrientes	veces	1,46	1,42
Razón ácida	Fondos disponibles / Pasivo corriente	veces	1,17	1,15
Endeudamiento Total	Pasivo corriente+Pasivo no corriente / Patrimonio	%	0,40	0,39
Deuda Corriente	Pasivo corriente / Pasivo corriente+Pasivo no corriente	%	0,27	0,22
Deuda no Corriente	Pasivo no corriente / Pasivo corriente+Pasivo no corriente	%	0,73	0,78
Cobertura gastos financieros	Resultado antes de impuestos e intereses / Costos financieros	veces	27,86	15,30
Rentabilidad del patrimonio	Ganancia (pérdida) ejercicio / Patrimonio promedio	%	2,1%	1,4%
Rentabilidad del activo	Ganancia (pérdida) ejercicio / Activos promedio	%	1,5%	1,0%

La cobertura de costos financieros se ve incrementada en marzo 2011 producto del mejor resultado antes de impuestos e intereses. En el resto de los indicadores se ha mantenido una consistencia.

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO POR NATURALEZA				
ESTADO DE RESULTADOS	**NOTAS**	**31-03-2011 M$**	**31-03-2010 M$**	**Variaciones Mar 2011 - Dic 2010**
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias		4.986.897	4.240.210	17,61%
Otros ingresos, por naturaleza		988.245	285.600	246,02%
Materias primas y consumibles utilizados		(7.699)	(3.068)	150,95%
Gastos por beneficios a los empleados		(498.038)	(433.807)	14,81%
Gasto por depreciación y amortización		(359.234)	(356.499)	0,77%
Otros gastos, por naturaleza		(1.263.955)	(1.237.691)	2,12%
Otras ganancias (pérdidas)		-	(7.253)	
Ingresos financieros		132.043	13.563	873,55%
Costos financieros		(140.152)	(159.776)	-12,28%
Diferencias de cambio		(1.588)	(24.982)	-93,64%
Resultados por unidades de reajuste		(72.712)	(31.445)	131,24%
			0	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**3.763.807**	**2.284.852**	**1331%**
Gasto por impuestos a las ganancias		(1.638.758)	(980.430)	67,15%
Gcia. (pérdida) procedente operac. Continuadas		**2.125.049**	**1.304.422**	**67,15%**
Gcia. (pérdida) procedente operac. discontinuadas		-	-	-
Ganancia (pérdida)		**2.125.049**	**1.304.422**	**67,15%**

El resultado de la empresa a marzo 2011, presenta un incremento de 67,15%, producto del resultado de las variaciones de los distintos ingresos y gastos de ambos periodos comparados.

Ingresos de actividades Ordinarias

Estos ingresos se incrementan producto de mayores ventas comparativas con igual periodo anterior.

Otros ingresos por naturaleza

El incremento de 246,02% se debe a ingresos por devolución de pago de contribuciones incorrectamente cobradas a la empresa.

Ingresos financieros

Su aumento se debe a la existencia de más recursos para invertir en el mercado de capitales y al alza experimentada en las tasas de interés respecto de igual periodo anterior

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales rubros del estado de flujo efectivo son los siguientes:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$	Variaciones Mar 2011 - Dic 2010
Flujo Operacional	3.388.410	2.407.379	40,75%
Flujo Inversión	132.350	2.707	4789,18%
Flujo Financiamiento	(576.350)	(560.084)	2,90%
Flujo Neto del periodo	**2.944.410**	**1.850.002**	**4832,83%**
Saldo inicial de efectivo	9.769.065	3.778.725	158,53%
Saldo Final de efectivo	12.713.475	5.628.727	4991,36%

El flujo originado por actividades de la operación experimento una variación positiva de M$981.031 (40,75%) en relación a periodo anterior por mayores cobros por prestaciones de servicios, menores impuestos a las ganancias y aumento en otras entradas de efectivo.

El flujo originado por actividades de inversión aumenta producto de los mayores intereses recibidos de las inversiones en el mercado de capitales.

El flujo de financiamiento es producto de las amortizaciones de la deuda existente con la Banca.

ANALISIS DE LAS VARIACIONES OCURRIDAS EN LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA PUERTO VALPARAISO ENERO A MARZO 2011

Mercado Regional de Carga General Enero a Marzo 2011

Puerto Valparaíso totalizó un tonelaje acumulado de 2.928.886 toneladas con un aumento de un 21,9 %, alcanzado una participación regional de un 51,8% en la región en el segmento de carga general.

Puerto San Antonio alcanzó un tonelaje acumulado de 2.652.588 toneladas con un aumento de un 16,1 %, y una participación regional de 46,9 % en carga general.

Puerto Ventanas, alcanzó unas 69.965 toneladas de carga general logrando una participación regional de un 1,2%.

El Mercado Regional de Carga General, compuesto por los Puertos de Ventanas, San Antonio y Valparaíso, alcanzó unas 5.651.438 toneladas en el periodo enero a marzo del año 2011 presentando una variación positiva de un 18,8 % con respecto al año anterior.

Segmento de Carga Contenedorizada

En el periodo Enero a Marzo del año 2011, Puerto Valparaíso suma 2.409.234 toneladas transferidas, equivalentes a un aumento del 22,0% con respecto al año 2010.

Segmento de Carga Fraccionada

Las toneladas de carga fraccionada movilizada por Puerto Valparaíso en el periodo Enero a Marzo del 2011, fueron 519.652 toneladas, presentando un aumento de un 21,8% con respecto al año anterior.