ANALISIS RAZONADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 – 2013

INDICES FINANCIEROS	Unidad	2014	2013
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	3.85	3.81
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón Acida	veces	3.84	3.80
(Activos corrientes-Existencias)/(Pasivos corrientes)			
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	%	4.35%	4.15%
(Pasivo exigible/Patrimonio)			
Porción de la Deuda			
Deuda Corriente/Deuda Total	%	96.13%	96.46%
Deuda No Corriente/Deuda Total	%	3.87%	3.54%
Cobertura Gastos Financieros			
(Resultado antes impto. e int s/Gtos Financieros)	veces		
Actividad			
Total de Activos	M$	25,143,644	23,896,898
Total Activo No Corrientes	M$	21,263,997	20,400,477
Resultados			
Ingreso Actividades Ordinarias	M$	2,903,043	2,770,134
Ganancias Antes de Impuesto	M$	1,082,713	896,326
Ganancia del ejercicio	M$	594,872	655,881
R.A.I.I.D.A.I.E (Resultado antes Imptos, Intereses, depreciación, amortización)	M$	1,325,563	1,205,940
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	%	2.47%	2.86%
(Ganancia/Patrimonio)			

Rentabilidad del Activo (Ganancia/Activo)	%	2.37%	2.74%

A continuación se presenta un análisis razonado de los estados financieros desde el 01 de Enero al 30 de septiembre de 2014, comparado con sus similares de igual período en el 2013.

- Los índices de liquidez evolucionan de la siguiente manera:

Razón de liquidez corriente, se expresa como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, y nos indica que por cada peso que se debe a corto plazo, se dispone de 3,85 veces para cancelarlo, es decir, la empresa no posee inconvenientes en saldar sus obligaciones ante eventualidades en el corto plazo.

Por otra parte, la ***Razón Ácida***, expresada como la relación entre fondos disponibles y pasivos circulantes, indica que la empresa no posee inconvenientes para cubrir obligaciones en el corto plazo, considerando solo el efectivo y el efectivo más próximo.

- Los índices de endeudamiento evolucionan de la siguiente manera:

Razón de Endeudamiento, entendido como la relación entre pasivo corriente y pasivo no corriente, por sobre patrimonio, nos indica que un 4.35% del patrimonio de la empresa, está comprometido con terceros. Esto indica que el monto comprometido con terceros que la empresa utiliza para generar utilidades es mínimo en relación al volumen del patrimonio que posee la empresa.

Razón deuda corriente sobre deuda total, este índice indica que un 96.13% de la deuda total de la empresa se concentra en el corto plazo.

Razón deuda no corriente sobre deuda total, a ambos períodos corresponde a impuestos diferidos.

Cobertura Gastos Financieros, a septiembre 2014 y 2013 no se registran gastos financieros.

Actividad

El **total de activos** asciende a M$25.143.644.- se compone de la siguiente manera: 15% activos corrientes, y a 85% a activos no corrientes. El aumento de los activos totales se explica principalmente por un mayor valor en Inversión Financiera (cartera administrada por Ban Chile).

Rotación y Permanencia de Inventario

No se aplica indicador para los índices de Rotación y Permanencia de Inventario, por cuanto, el monto de los inventarios es mínimo, al 30.09.2014 asciende a M$5.383 (M$7.736.- al 30.09.2013) y comprende materiales de oficina y computación.
5.383

Resultados

Los Ingresos por actividades ordinarias (Giro de la Empresa) al 30.09.2014, ascienden a M$2.903.043.-, siendo levemente superiores a los M$2.770.134.- registrados al 30.09.2013.-

La distribución de los ingresos obtenidos al 30 de septiembre de 2014 corresponde a un 51% Servicio de Muelles nave/carga, 17% Servicio de almacenaje y acopio, 16% Servicio Concesiones y usos de áreas, 16% Otros Servicios.

A continuación se explican las variaciones de los ingresos en detalle, en relación al mismo período del año anterior:

Segmento por uso de muelles nave/carga

Respecto a igual período del año anterior, se aprecia una baja de los MEH debido a una disminución de recaladas (67 recaladas a muelle año 2013 v/s 59 año 2014).

Disminución del muellaje de naves de carga respecto a igual período del año 2013, se debe a una baja en las naves de carga general (carga de proyecto y cemento con 48 mil MEH) y la pérdida del muellaje de naves porta contenedores que se atiendenen Asmar (69 mil MEH) producto de inoperatividad del muelle Mardones.

Disminución respecto a igual período del año 2013 en el Muellaje del segmento de Naves de Pesca, debido a menor cantidad de recaladas de naves (100 año 2013 v/s 78 año 2014) y disminución de estadía prolongada (principalmente por baja de naves de Pesca Chile). Estas situaciones se deben a disminución de cuotas de captura y quiebra de Pesca Chile.

Disminución del muellaje de Naves científicas, debido a la menor cantidad de recaladas de naves de otros programas con 43 mil MEH (Humboldt; Poseidon; Point Sur; Polarstern; Bio Hespérides, Araon), al traslado de la operación de la nave N.B. Palmer a Australia, lo que ha implicado una disminución de 76 mil MEH y a la disminución de estadías prolongadas (138 mil MEH). Durante el mes de julio de 2014 no hubo recaladas de este tipo de naves.

En relación a las naves Armada, existe incremento debido a la recaladas de las naves Aquiles, ROU Vanguardia del Uruguay (2 recaladas), Simón Bolivar, Protector, Oscar Viel y Cochrane.
La baja de otras naves, es una menor actividad a la presupuestada de las embarcaciones que prestan servicios a la industria acuícola y por la recalada de la nave Felinto Perry (Base Brasilera) durante el mes de enero de 2013.

Segmento de almacenaje y acopio

Almacenamiento

Se registra un aumento en las ventas asociada a almacenamiento de carga de internación y carga peligrosa de internación, relacionada con carga de la explotación de hidrocarburos y cemento y a carga general de internación, relacionada a carga condestino a Tierra del Fuego Argentina (Tecnomyl, producción de herbicidas y plaguicidas). Adicionalmente se registró aumento en el almacenamiento de carga proveniente del desarme de la planta de Methanex.

Acopio

La disminución de las ventas, obedece las siguientes situaciones:

Disminución de unidades vacías depositadas en Mardones (principalmente reefer-Situación Nova Austral).
Traslado unidades vacías Ultramar a depósito en San Antonio.
Disminución en la cantidad de contenedores movilizados.

Segmento concesiones y usos de áreas

Sitios y Explanadas: Incremento de ventas respecto a año 2013, corresponde a Uso de Área carga Da Zhong.

Suministro de Agua: La diminución en las ventas es producto de una baja en el suministro de agua al ferry debido a la menor capacidad de transporte de pasajeros (2.763 m3), naves otras (F. Perry con 1.000 m3), científicos (769 m3), Pasajeros (2.008 m3) y pesqueras (1.149 m3)

Suministro de Energía Eléctrica: Disminución respecto al mes de septiembre del año 2013, debido a baja en la cantidad de contenedores conectados en los terminales. Esta disminución se produce por distintos motivos, entre ellos la baja experimentada en la producción y logística de Nova y por disminución experimentada en la carga de las naves de pesca.

Habilitaciones: Incremento respecto del año 2013, obedece al mayor cobro de habilitaciones Ferry (por mayor permanencia a muelle) y naves que prestan servicio a la industria acuícola en Natales.

Otros Ingresos por Naturaleza
En este ítem la principal variación en relación al 30 de septiembre de 2013, corresponde a un aumento por la recepción en el mes de Enero de 2014 de la indemnización de parte de la Compañía de Seguros de siniestro de Subestación eléctrica del Muelle Mardones. (M$61.485.-)

Gastos por beneficios a Empleados
Se registra una leve variación en este ítem, producida por un aumento que obedece a un mayor costo por reajuste de 5% de remuneraciones, ajustes de sueldos y por cancelación indemnización Sr. Ismael Salazar. Estos aumentos se compensan en menor medida por disminución de sueldo por desvinculación de Sr. Salazar, permiso sin goce de sueldo de Sr. Gabriel Muñoz, y recuperación de licencias médicas.

Otros Gastos, por Naturaleza
Principales variaciones respecto a real 2013:
M$49.000.- Desfase en el pago de Obras de inspección Boya de Terminal Mardones y Natales.
M$23.781.- Mayor costo de Servicios de vigilancia.
Nota 3: M$147.508.- Gastos asociados a Proceso de concesión.

Otras Ganancias (Pérdidas)
Este ítem al 30.09.2014, se da de baja software obsoleto, generando una pérdida por M$2.872.

Ganancias Antes de Impuestos.

El resultado antes de impuesto aumenta en M$119.623.- en comparación al mismo período del año anterior, debido principalmente a que los ingresos operacionales aumentaron, según lo descrito anteriormente.

Rentabilidad sobre Patrimonio, *e*ste índice asciende a 2.47%, inferior a igual fecha del período anterior que fue de 2,86%, debiéndose esta disminución a lo descrito anteriormente.

Rentabilidad sobre Activos, este índice nos indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos totales disponibles para generar utilidades, al 30 de septiembre de 2014 asciende a 2.37%, lo cual es inferior al 2.74% registrado al 30.09.2013, debido principalmente a los descrito anteriormente.

Variaciones en el Mercado en que participa

En el período en análisis no existieron variaciones significativas en el mercado en que esta inserto la Empresa, y que afecten el normal desenvolvimiento de esta.

Flujo Efectivo

Al 30 de septiembre de 2014, se obtuvo un ***flujo neto originado por actividades de la Operación*** de M$1.406.250.- siendo inferior al obtenido a igual fecha del período anterior, si bien es cierto, los ingresos operacionales aumentaron, la disminución principalmente obedece a la cancelación del Impuesto Renta A.T 2014.

En relación al ***flujo neto originado por actividades de Financiamiento***, no existen desembolsos por actividades de financiamiento en este período.

Las Actividades de Inversión

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de M$(1.838.759.-), monto superior en comparación con igual periodo 2013 que fue de M$(1.478.376.-), explicados por la mayor incorporación de activos fijos.

Análisis de Riesgo de Mercado

El grado de exposición que enfrenta la Empresa en relación a las categorías de riesgo a la tasa de interés, y UF es mínima, por cuanto las inversiones financieras se realizan solo en instrumentos de renta fija a corto plazo, estando además regulado por instrucciones del Ministerio de Hacienda.

****