Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2016

PUERTO SAN ANTONIO

Análisis Razonado

El análisis del sector en el cual se encuentra inserta la Empresa Portuaria San Antonio, nos permite señalar que esta enfrenta una competencia intra-regional, respecto de los puertos de Valparaíso (Empresa Portuaria Valparaíso, Terminal concesionado TPS y Terminal concesionado TCVAL) en carga general y el Puerto de Ventanas en carga de graneles. Paralelamente, posee tres concesionarios (San Antonio Terminal Internacional S.A., Puerto Panul S.A. y Puerto Central S.A.) que desempeñan un papel de competencia intraportuaria y a la vez son aliados estratégicos en el desarrollo del sistema Portuario San Antonio.

Estos tres puertos (Empresa Portuaria San Antonio – Empresa Portuaria Valparaíso – Puerto de Ventanas) comparten como zona de influencia el centro del país, en particular las regiones V, VI, y VII, zona que concentra el mayor potencial de crecimiento de esta industria.

Respecto de los estados financieros al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición de los estados de situación financiera es la siguiente:

	31/03/2016	***31/12/2015***	***Variación***	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	35.851.506	31.006.070	4.845.436	15,6
Activos no corrientes	226.056.079	228.172.553	(2.116.474)	(0,9)
Total Activos	**261.907.585**	**259.178.623**	**2.728.962**	**1,1**
Pasivos corrientes	21.564.809	19.152.418	2.412.391	12,6
Pasivos no corrientes	61.615.679	64.569.319	(2.953.640)	(4,6)
Total Pasivos	**83.180.488**	**83.721.737**	**(541.249)**	**(0,7)**
Total Patrimonio	**178.727.097**	**175.456.886**	**3.270.211**	**1,9**

Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2016

PUERTO SAN ANTONIO

Activos

El activo total al 31 de marzo de 2016, presenta una variación positiva de un 1,1% respecto del 31 de diciembre de 2015, lo que se explica principalmente por, el aumento en un 15,6% de los activos corrientes, derivado principalmente del aumento en un 24,7% del rubro de Efectivo y equivalentes de efectivo, en donde se refleja la mayor disponibilidad de caja respecto del 31 de diciembre de 2015, y del rubro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en un 5,5%. El activo no corriente disminuyó en un 0,9% generado en su mayoría por los efectos de la disminución en un 4,5% de los otros activos financieros por la actualización del canon mínimo y por la disminución de un 2,3% de los otros activos no financieros por la actualización del aporte de infraestructura.

Pasivos

Los pasivos totales experimentan una disminución al 31 de marzo de 2016 de un 0,6% respecto del 31 de diciembre de 2015, debido principalmente al rubro de las provisiones por beneficios al personal corrientes, el cual disminuye en un 37,3% producto del uso de vacaciones del personal y el pago del bono de desempeño de los trabajadores, por los otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes por el reconocimiento del canon mínimo de los concesionarios y de la actualización del aporte de infraestructura.

Patrimonio

El Patrimonio experimenta un aumento de M$3.270.111, correspondiente a las utilidades obtenidas en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2016.

Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2016

PUERTO SAN ANTONIO

Indicadores Financieros

LIQUIDEZ

	31/03/2016	31/12/2015
Liquidez Corriente	**1,66**	**1,62**
Este índice mide la relación existente entre el activo corriente y el pasivo corriente, como medio para evaluar la capacidad que tienen los activos con liquidez en el corto plazo para cubrir los compromisos exigibles en el mismo plazo. El aumento de este índice respecto del año 2015, se explica principalmente por el aumento en $4.845 millones en los fondos de los activos corrientes derivado principalmente del rubro de Efectivo y Efectivo Equivalente, en el cual se registran las inversiones.		

	31/03/2016	31/12/2015
Razón ácida	**1,40**	**1,30**
Este índice busca medir la capacidad más inmediata que tiene la empresa para enfrentar sus compromisos de corto plazo. El aumento de este índice respecto del año 2015, se explica principalmente por el aumento en $4.845 millones en los fondos de los activos corrientes derivado principalmente del rubro de Efectivo y Efectivo Equivalente, en el cual se registran las inversiones.		

ENDEUDAMIENTO

	31/03/2016	31/12/2015
Razón de Endeudamiento	**12,07%**	**10,92%**
El aumento de este índice se explica por el aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en $667 millones, por el aumento del pasivo por impuestos corrientes en $2.315 millones respecto del año 2015 debido al registro de la provisión del periodo por el aumento de tasa impositiva de acuerdo a la aplicación de la Ley N°20.780 de Reforma Tributaria		

	31/03/2016	31/12/2015
Deuda Corriente	**25,93%**	**22,88%**
El aumento de este índice se explica por el aumento del pasivo por impuestos corrientes el que aumenta $2.315 millones respecto del año 2015 debido al registro de la provisión del periodo por el aumento de tasa impositiva de acuerdo a la aplicación de la Ley N°20.780 de Reforma Tributaria y de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes que aumentaron en $667 millones.		

	31/03/2016	31/12/2015
Deuda No Corriente	**74,07%**	**77,12%**
La disminución de este índice se explica en mayor medida por la disminución de los pasivos no corrientes del año 2016 respecto al 2015 generado en su mayoría por la actualización del canon mínimo de los concesionarios y del aporte de infraestructura.		

Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2016

PUERTO SAN ANTONIO

Estado de Resultados

Estado de resultados	*31/03/2016*	*31/03/2015*	*Variaciones*	
	M$	M$	M$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	9.105.716	7.501.814	1.603.902	21,4
Otros ingresos, por naturaleza	42.123	126.670	(84.547)	(66,8)
Materias primas y consumibles utilizados	(5.033)	(4.268)	(765)	17,9
Gastos por beneficios a los empleados	(547.887)	(480.889)	(66.998)	13,9
Gastos por depreciación y amortización	(729.836)	(731.957)	2.121	(0,3)
Otros gastos, por naturaleza	(1.268.023)	(1.223.951)	(44.072)	3,6
Ingresos financieros	211.581	158.869	52.712	33,2
Diferencias de cambio	(372.440)	7.548	(379.988)	(5.034,3)
Resultados por unidades de reajuste	31.523	1.712	29.811	1.741,3
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**6.467.724**	**5.355.548**	**1.112.176**	**20,8**
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.197.513)	(3.364.544)	167.031	(5,0)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**3.270.211**	**1.991.004**	**1.279.207**	**64,3**
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	**3.270.211**	**1.991.004**	**1.279.207**	**64,3**

RESULTADOS	**31/03/2016**	**31/03/2015**	**Var. M$**	**Var. %**
Ingresos de operación	**9.105.716**	**7.501.814**	**1.603.902**	**21,4%**
- Canon por concesiones portuarias STI -Panul – Pto. Central	3.970.236	3.504.136	466.100	13,3%
- Reconocimiento de ingresos diferidos concesiones STI - Panul	792.339	792.339	0	0,0%
- Tarifa de Uso Puerto	3.911.575	2.851.665	1.059.910	37,2%
- Otras concesiones menores	369.256	233.369	135.887	58,2%
- Terminal Espigón	62.310	120.305	(57.995)	(48,2%)

Los ingresos del periodo comprendido entre enero y marzo del año 2016 presentan un aumento de 21,4% con respecto a igual periodo del año 2015. La razón principal de este aumento se debe al aumento de los ingresos por Canon ascendente a $466 millones (13,3%) derivado del mayor tipo de cambio aplicado a los canon de concesión de STI, Panul y PCE; al aumento de los ingresos por TUP en $1.059 millones (37,2%) por el aumento de tarifa, TRG y tipo de cambio y al aumento de los ingresos de las concesiones menores en $136 millones (58,2%).

Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2016

PUERTO SAN ANTONIO

RESULTADOS	31/03/2016	31/03/2015	Var. M$	Var. %
Costos de operación	**(2.550.779)**	**(2.441.065)**	**(109.714)**	**4,5%**
- Materias primas y consumibles utilizados	(5.033)	(4.268)	(765)	17,9%
- Gastos por beneficios a los empleados	(547.887)	(480.889)	(66.998)	13,9%
- Gasto por depreciación y amortización	(729.836)	(731.957)	2.121	(0,3%)
- Otros gastos, por naturaleza	(1.268.023)	(1.223.951)	(44.072)	3,6%

El aumento de los costos de operación en $110 millones (4,5%), se explica principalmente por el aumento de los otros gastos por naturaleza en $44 millones (3,6%) y al aumento de los gastos por beneficio a los empleados por M$67 millones (13,9%) debido a las nuevas contrataciones.

	31/03/2016	31/03/2015
Resultado Operacional	**6.554.937**	**5.060.749**

El aumento del Resultado Operacional en $1.494 millones (29,5%) se debe principalmente al mayor aumento de los Ingresos de operación en $1.604 millones.

	31/03/2016	31/03/2015
Resultado No Operacional	**(87.213)**	**294.799**

La disminución del Resultado No Operacional en $382 millones (129,6%) se debe principalmente al resultado generado por las diferencias de cambio de las operaciones en moneda extranjera y de las actualizaciones de los cánones mensuales.

	31/03/2016	31/03/2015
RAIIDAIE	**7.538.477**	**6.078.245**

El aumento de este índice se debe principalmente al aumento de los Ingresos de operación en $1.604 millones (21,4%).

Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2016

	31/03/2016	31/03/2015
Utilidad después de Impuesto	**3.270.211**	**1.991.004**

El resultado acumulado al mes de marzo 2016, presenta un aumento de $1.279 millones (64,2%) respecto del 2015, que se explica principalmente por el aumento de los Ingresos por Canon de concesión de STI, Panul y PCE y al aumento de los ingresos por TUP, además por el aumento del gasto por impuesto diferidos del periodo.

RENTABILIDAD

	31/03/2016	31/03/2015
Rentabilidad del Patrimonio	**1,91%**	**1,23%**

El aumento de este índice respecto del año anterior, se debe principalmente a una mayor utilidad después de impuesto en el año 2016 y a un mayor patrimonio derivado de las utilidades acumuladas de periodos anteriores.

	31/03/2016	31/03/2015
Rentabilidad del Activo	**1,42%**	**0,96%**

Este índice busca medir el rendimiento de los activos totales, y su aumento respecto del año anterior se debe principalmente a que la variación de los activos promedio el año 2016 fue mayor a la del año 2015 y de una mayor utilidad del ejercicio 2016.

	31/03/2016	31/03/2015
Rendimiento activos operacionales	**3,95%**	**3,04%**

El aumento de este índice se debe principalmente al mayor resultado operacional del año 2016 respecto de igual periodo del año anterior, considerando como activo operacional el rubro de Propiedad, Planta y Equipo.