Análisis Razonado
al 30 de junio de 2013

Análisis Razonado

El análisis de la competencia de Empresa Portuaria San Antonio permite señalar que la empresa enfrenta una competencia intra-regional respecto de los puertos de Valparaíso (Empresa Portuaria Valparaíso y Terminal concesionado TPS) 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 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 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la composición de los estados de situación financiera es la siguiente:

Activos	***30/06/2013***	***31/12/2012***	***Variación***	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	18.988.227	22.284.158	(3.295.931)	(14,8)
Activos no corrientes	179.672.137	180.830.195	(1.158.058)	(0,6)
Total Activos	**198.660.364**	**203.114.353**	**(4.453.989)**	**(2,2)**
Pasivos corrientes	8.713.965	15.613.507	(6.899.542)	(44,2)
Pasivos no corrientes	33.259.850	34.168.450	(908.600)	(2,7)
Total Pasivos	**41.973.815**	**49.781.957**	**(7.808.142)**	**(15,7)**
Total Patrimonio	**156.686.549**	**153.332.396**	**3.354.153**	**2,2**

Análisis Razonado
al 30 de junio de 2013

Activos

La variación negativa de un 2,2% del total de los activos se explica principalmente por la disminución en un 37,5% en los fondos de los activos corrientes derivado principalmente del rubro de Efectivo y Efectivo Equivalente, en donde se refleja la menor disponibilidad de caja respecto del año 2012, año en el cual se recibió la indemnización de los seguros de los bienes portuarios. Por otro lado, el activo no corriente disminuye en un 0,6% derivado principalmente por los efectos combinados de, el aumento de los otros activos no financieros corrientes, que registra el derecho que tiene EPSA sobre la propiedad de los bienes del concesionario San Antonio Terminal Internacional S.A. construyó en el marco del contrato de concesión del Terminal Sur y que se valoriza al dólar de cierre, el que fue mayor que el dólar de cierre del año 2012; la disminución del saldo de los Impuestos diferidos del período; y el aumento de la depreciación acumulada del periodo que se aplica a los activos del rubro Propiedad, Planta y Equipo.

Pasivos

Los pasivos totales experimentan una disminución a junio de 2013 de un 15,7% respecto del 31 de diciembre de 2012, debido principalmente a la disminución del rubro de pasivos por impuestos corrientes en un 78,3%, ya que en el año 2012 está reconocido el impuesto correspondiente a la indemnización de los seguros generada por el terremoto del 27F; la disminución de los Otros Pasivos no financieros no corrientes en un 2,7% debido a la amortización de los ingresos anticipados de STI y Puerto Panul; y de las provisiones por beneficios al personal corrientes en un 23,2%, dado que al 30 de junio considera el devengo de 6 meses de beneficios (año 2012 beneficios consideran 12 meses); por el lado de los aumentos, el rubro de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar aumenta en un 43,4% dado que al 31 de diciembre 2012 se procede a extinguir la gran mayoría de obligaciones con proveedores para dar cumplimiento al presupuesto de caja autorizado para el año.

Patrimonio

El Patrimonio experimenta un aumento de M$3.354.153 (2,2%), correspondiente a las utilidades obtenidas en el período comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2013.

Análisis Razonado
al 30 de junio de 2013

PUERTO SAN ANTONIO

Indicadores Financieros

LIQUIDEZ

	30/06/2013	31/12/2012
Liquidez Corriente	**2,18**	**1,43**
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 2012, se explica principalmente por la disminución en $7.122 millones en los pasivos corrientes derivado mayoritariamente del rubro de Pasivos por impuestos, debido a que en el año 2012 está reconocido el impuesto a la renta (60%) aplicado sobre la indemnización por devolución de seguros generada por el terremoto del 27F.		

	30/06/2013	31/12/2012
Razón ácida	**1,39**	**1,00**
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 2012, se explica principalmente por el mismo efecto de la disminución en $7.122 millones en los pasivos corrientes derivado mayoritariamente del rubro de Pasivos por impuestos, debido a que en el año 2012 está reconocido el impuesto a la renta (60%) aplicado sobre la indemnización por devolución de seguros generada por el terremoto del 27F.		

ENDEUDAMIENTO

	30/06/2013	31/12/2012
Razón de Endeudamiento	**5,56%**	**10,18%**
La disminución de este índice también se explica en gran medida por la disminución del pasivo por impuestos corrientes en $7.122 millones respecto del año 2012, la disminución de las otras provisiones en $52 millones y por el aumento del Patrimonio debido a las utilidades del año 2013.		

	30/06/2013	31/12/2012
Deuda Corriente	**20,76%**	**31,36%**
La disminución de este índice también se explica por la disminución del pasivo por impuestos corrientes, el que aumenta en $7.122 millones respecto del año 2012, por la disminución de las otras provisiones en $52 millones.		

	30/06/2013	31/12/2012
Deuda No Corriente	**79,24%**	**68,64%**
El aumento de este índice se explica principalmente por el aumento de los Otros pasivos financieros no corrientes en $676 millones debido a la actualización del Aporte de Infraestructura, el cual se expresa al tipo de cambio de cierre de cada periodo.		

Análisis Razonado
al 30 de junio de 2013

PUERTO SAN ANTONIO

Estado de Resultados

Estado de resultados	*30/06/2013*	*30/06/2012*	*Variaciones*	
	M$	M$	M$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	12.107.389	11.452.998	654.391	5,7
Otros ingresos, por naturaleza	103.385	11.125.495	(11.022.110)	(99,1)
Materias primas y consumibles utilizados	(11.267)	(7.471)	(3.796)	50,8
Gastos por beneficios a los empleados	(775.355)	(827.888)	52.533	(6,4)
Gastos por depreciación y amortización	(1.387.449)	(1.519.961)	132.512	(8,7)
Otros gastos, por naturaleza	(2.670.105)	(1.409.042)	(1.261.063)	89,5
Ingresos financieros	278.908	493.679	(214.771)	(43,5)
Diferencias de cambio	399.495	(252.735)	652.230	(258,1)
Resultados por unidades de reajuste	(64.639)	(150.010)	85.371	(56,9)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**7.980.362**	**18.905.065**	**(10.924.703)**	**(57,8)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.626.210)	(10.365.656)	5.739.446	(55,4)
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**3.354.152**	**8.539.409**	**(5.185.257)**	**(60,7)**
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	**3.354.152**	**8.539.409**	**(5.185.257)**	**(60,7)**

RESULTADOS	**30/06/2013**	**30/06/2012**	**Var. M$**	**Var. %**
Ingresos de operación	**12.107.389**	**11.452.998**	**654.391**	**5,7%**
- Canon por concesiones portuarias STI -Panul - Pto Central	5.551.292	5.470.949	80.343	1,5%
- Reconocimiento de ingresos diferidos concesiones STI - Panul	1.584.677	1.584.677	0	0,0%
- Tarifa de Uso Puerto	4.317.664	3.902.546	415.118	10,6%
- Otras concesiones menores	485.462	414.020	71.442	17,3%
- Terminal Espigón	168.294	80.807	87.487	108,3%

Los ingresos del periodo comprendido entre los meses de enero y junio del año 2013, presentan un aumento de 5,7% con respecto a igual periodo del año 2012. La razón principal de este aumento se debe al aumento de los ingresos asociados a los sitios sin concesionar ascendente a $87 millones (108,3%) y al aumento de ingresos por el cobro de Tarifa de Uso de Puerto en $415 millones (10,6%), la cual tiene un incremento de la tarifa a contar del mes de abril 2013 y la mayor cantidad de TRG de las naves atendidas en el periodo.

Análisis Razonado
al 30 de junio de 2013

RESULTADOS	30/06/2013	30/06/2012	Var. M$	Var. %
Costos de operación	**-4.844.176**	**-3.764.362**	**-1.079.814**	**28,7%**
- Materias primas y consumibles utilizados	-11.267	-7.471	-3.796	50,8%
- Gastos por beneficios a los empleados	-775.355	-827.888	52.533	-6,3%
- Gasto por depreciación y amortización	-1.387.449	-1.519.961	132.512	-8,7%
- Otros gastos, por naturaleza	-2.670.105	-1.409.042	-1.261.063	89,5%

El aumento de egresos (28,7%), se explica principalmente por el aumento de los otros gastos por naturaleza en $1.261 millones (89,5%) generado principalmente por la imputación a resultado de las obras de reparación del Molo Sur por los daños del terremoto.

	30/06/2013	30/06/2012
Resultado Operacional	**7.263.213**	**7.688.636**

La disminución del Resultado Operacional en $425 millones (5,5%) se debe principalmente al aumento de los Costos de Operación en $1.080 millones (28,7%) generado principalmente por el aumento de los Otros gastos por naturaleza en $1.261 millones debido al aumento de las asesorías contratadas y las obras de reparación del Molo Sur por los daños generados por el terremoto del 27F. En contraste los Ingresos de operación en su conjunto presentaron un aumento de $654 millones (5,7%).

	30/06/2013	30/06/2012
Resultado No Operacional	**717.149**	**11.216.429**

La disminución del Resultado No Operacional en $10.499 millones se debe principalmente a que el año 2012 se presenta en el rubro Otros Ingresos por Naturaleza los ingresos del finiquito del seguro por terremoto del 27F, contratado con la Compañía Penta Security y al aumento del rubro Diferencia de cambio que se genera por las variaciones del tipo de cambio aplicado a los cánones por cobrar de las concesiones STI y Panul y a la cuenta por cobrar del Pago estipulado de Puerto Central, en cada uno de sus periodos de devengo y pago.

	30/06/2013	30/06/2012
RAIIDAIE	**9.032.955**	**20.827.771**

La disminución de este índice se debe principalmente al aumento de los Otros gastos por naturaleza en $1.261 millones (89,5%) por el aumento de las asesorías contratadas y las obras de reparación del Molo Sur por los daños ocasionados por el terremoto del 27F; la disminución de los Ingresos Financieros en $215 millones (43,5%) por la menor disponibilidad del efectivo y equivalentes de efectivo respecto del mantenido el año anterior; y al aumento de los Otros Ingresos por naturaleza en $11,022 millones (99,1%) que considera los ingresos obtenidos del finiquito del seguro por los daños del terremoto del 27F contratado con la compañía Penta Security.

Análisis Razonado
al 30 de junio de 2013

	30/06/2013	30/06/2012
Utilidad después de Impuesto	**3.354.152**	**8.539.409**
En el resultado acumulado al mes junio 2013, la disminución de M$5.185 (60,7%) respecto del 2012, se explica principalmente por la indemnización de seguros reflejada en Otros Ingresos por naturaleza por M$10.942, y como consecuencia un mayor Impuesto a la Renta.		

RENTABILIDAD

	30/06/2013	30/06/2012
Rentabilidad del Patrimonio	**2,23%**	**5,95%**
La disminución de este índice respecto del año anterior, se debe principalmente a una menor utilidad después de impuesto en el año 2013 y a un mayor patrimonio derivado de las utilidades acumuladas de periodos anteriores.		

	30/06/2013	30/06/2012
Rentabilidad del Activo	**1,79%**	**4,40%**
Este índice busca medir el rendimiento de los activos totales y su disminución respecto del año anterior se debe a la menor utilidad del ejercicio 2013 y al mayor nivel de activos promedios respecto del anterior periodo.		

	30/06/2013	30/06/2012
Rendimiento activos operacionales	**4,41%**	**4,64%**
La disminución de este índice se debe principalmente al menor resultado operacional del año 2013 respecto de igual periodo del año anterior, considerando como activo operacional el rubro de Propiedad, Planta y Equipo, en conjunto a la disminución de los activos operacionales promedio respecto del año anterior.		