Análisis Razonado
al 30 de septiembre de 2015

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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición de los estados de situación financiera es la siguiente:

Activos	***30/09/2015***	***31/12/2014***	***Variación***	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	28.018.162	20.963.971	7.054.191	33,7
Activos no corrientes	192.266.998	189.604.376	2.662.622	1,4
Total Activos	**220.285.160**	**210.568.347**	**9.716.813**	**4,6**
Pasivos corrientes	12.584.913	12.729.477	(144.564)	(1,1)
Pasivos no corrientes	31.590.083	31.057.229	532.854	1,7
Total Pasivos	**44.174.996**	**43.786.706**	**388.290**	**0,9**
Total Patrimonio	**176.110.164**	**166.781.641**	**9.328.523**	**5,6**

Análisis Razonado
al 30 de septiembre de 2015

PUERTO SAN ANTONIO

Activos

El activo total al 30 de septiembre de 2015, presenta una variación positiva de un 4,6% respecto del 31 de diciembre de 2014, lo que se explica principalmente por, el aumento en un 33,7% de los activos corrientes, derivado principalmente del aumento en un 57,4% del rubro de Efectivo y equivalentes de efectivo, en donde se refleja la mayor disponibilidad de caja respecto del 31 de diciembre de 2014. Además, el activo no corriente aumentó en un 1,4% generado en su mayoría por los efectos del aumento en un 27,64% de los otros activos no financieros debido al reconocimiento del aporte de infraestructura de Puerto Central y del aumento de los impuestos diferidos del periodo, principalmente en el rubro de los activos fijos producto del aumento de las tasas de impuesto hasta el año 2017.

Pasivos

Los pasivos totales experimentan un aumento al 30 de septiembre de 2015 de un 0,89% respecto del 31 de diciembre de 2014, debido principalmente al rubro de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes que aumentaron en un 29,58% y al rubro de las provisiones por beneficios al personal corrientes, el cual aumenta en un 6,98% producto del aumento en la dotación de personal contratada. Por el contrario, el rubro de los otros pasivos no financieros corrientes presenta una disminución de un 2,19% por el reconocimiento de menores ingresos anticipados; el rubro de los pasivos por impuestos corrientes, los cuales disminuyeron en un 5,13% debido a que el periodo 2015 solo reconoce 9 meses de RLI y pago de PPM en comparación con el año comercial 2014 .

Patrimonio

El Patrimonio experimenta un aumento de M$9.328.523, correspondiente a las utilidades obtenidas en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2015.

Análisis Razonado
al 30 de septiembre de 2015

PUERTO SAN ANTONIO

Indicadores Financieros

LIQUIDEZ

	30/09/2015	31/12/2014
Liquidez Corriente	**2,23**	**1,65**
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 2014, se explica principalmente por el aumento en $8.323 millones en los fondos de los activos corrientes derivado principalmente del rubro de Efectivo y Efectivo Equivalente, en el cual se registran las inversiones.		

	30/09/2015	31/12/2014
Razón ácida	**2,21**	**1,62**
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 2014, se explica principalmente por el aumento en $8.323 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

	30/09/2015	31/12/2014
Razón de Endeudamiento	**7,15%**	**7,63%**
La disminución de este índice se explica por la disminución de los otros pasivos no financieros en $127 millones, y por la disminución del pasivo por impuestos corrientes en $297 millones respecto del año 2014 por un menor período de provisión (9 meses) y por el aumento del Patrimonio debido a las utilidades del año 2015.		

	30/09/2015	31/12/2014
Deuda Corriente	**28,49%**	**29,07%**
La disminución de este índice se explica principalmente por los impuestos corrientes los cuales disminuyen en $297 millones respecto del año 2014 debido a un menor período de provisión (9 meses) y a la disminución de los otros pasivos no financieros en $127 millones.		

	30/09/2015	31/12/2014
Deuda No Corriente	**71,51%**	**70,93%**
El aumento de este índice se explica en mayor medida por la disminución del total de pasivos producto de la disminución de pasivos corrientes generado principalmente por la disminución de los pasivos por impuestos corrientes en M$297 millones debido a un menor periodo de meses de provisión de impuestos, respecto del año comercial 2014.		

Análisis Razonado
al 30 de septiembre de 2015

PUERTO SAN ANTONIO

Estado de Resultados

Estado de resultados	*30/09/2015*	*30/09/2014*	*Variaciones*	
	M$	M$	M$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	23.481.247	20.536.700	2.944.547	14,3
Otros ingresos, por naturaleza	178.811	129.844	48.967	37,7
Materias primas y consumibles utilizados	(17.786)	(19.934)	2.148	(10,8)
Gastos por beneficios a los empleados	(1.583.062)	(1.255.220)	(327.842)	26,1
Gastos por depreciación y amortización	(2.195.899)	(2.113.351)	(82.548)	3,9
Otros gastos, por naturaleza	(4.452.532)	(3.758.040)	(694.492)	18,5
Ingresos financieros	534.668	391.333	143.335	36,6
Diferencias de cambio	133.218	56.685	76.533	135,0
Resultados por unidades de reajuste	16.600	(5.191)	21.791	(419,8)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**16.095.265**	**13.962.826**	**2.132.439**	**15,3**
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.766.743)	(4.777.387)	(1.989.356)	41,6
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**9.328.522**	**9.185.439**	**143.083**	**1,6**
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	**9.328.522**	**9.185.439**	**143.083**	**1,6**

RESULTADOS	**30/09/2015**	**30/09/2014**	**Var. M$**	**Var. %**
Ingresos de operación	**23.481.247**	**20.536.700**	**2.944.547**	**14,3%**
- Canon por concesiones portuarias STI -Panul – Pto. Central	10.837.005	10.099.425	737.580	7,3%
- Reconocimiento de ingresos diferidos concesiones STI - Panul	2.377.016	2.377.016	0	0,0%
- Tarifa de Uso Puerto	9.096.922	7.123.134	1.973.788	27,7
- Otras concesiones menores	912.514	692.792	219.722	31,7%
- Terminal Espigón	257.790	244.333	13.457	5,5%

Los ingresos del periodo comprendido entre enero y septiembre del año 2015 presentan un aumento de 14,3% con respecto a igual periodo del año 2014. La razón principal de este aumento se debe al aumento de los ingresos por Canon ascendente a $738 millones (7,3%) 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 $1.974 millones (27,7%) por el aumento de tarifa, TRG y tipo de cambio; al aumento de los ingresos por el Sitio 9 en $13 millones (5,5%) y al aumento de los ingresos de las concesiones menores en $220 millones (31,7%).

Análisis Razonado
al 30 de septiembre de 2015

PUERTO SAN ANTONIO

RESULTADOS	30/09/2015	30/09/2014	Var. M$	Var. %
Costos de operación	**(8.249.279)**	**(7.146.545)**	**(1.102.734)**	**15,4%**
- Materias primas y consumibles utilizados	(17.786)	(19.934)	2.148	(10,8%)
- Gastos por beneficios a los empleados	(1.583.062)	(1.255.220)	(327.842)	26,1%
- Gasto por depreciación y amortización	(2.195.899)	(2.113.351)	(82.548)	3,9%
- Otros gastos, por naturaleza	(4.452.532)	(3.758.040)	(694.492)	18,5%

El aumento de egresos en $1.103 millones (15,4%), se explica principalmente por el aumento de los otros gastos por naturaleza en $694 millones (18,5%) generado principalmente por el aumento del gasto por contribuciones y por el gasto incurrido en la habilitación de las nuevas oficinas, al aumento en $328 millones (26,1%) del gasto por beneficio a los empleados, debido a las nuevas contrataciones y al aumento del gasto por depreciación y amortización en M$83 millones (3,9%) por un mayor número de adiciones en el período.

	30/09/2015	30/09/2014
Resultado Operacional	**15.231.968**	**13.390.155**

El aumento del Resultado Operacional en $1.842 millones (13,8%) se debe principalmente al mayor aumento de los Ingresos de operación en $2.945 millones, en contraste con el aumento de los costos de operación en M$1.103 millones.

	30/09/2015	30/09/2014
Resultado No Operacional	**863.297**	**572.671**

El aumento del Resultado No Operacional en $291 millones (50,7%) se debe principalmente por el aumento de los ingresos financieros debido a un mayor nivel de inversiones y de los otros ingresos.

	30/09/2015	30/09/2014
RAIIDAIE	**18.141.346**	**16.024.683**

El aumento de este índice se debe principalmente al aumento de los Ingresos de operación en $2.945 millones (13,2%) derivado principalmente al aumento de los ingresos de operación del periodo, por sobre los costos de operación en $1.842 millones.

Análisis Razonado
al 30 de septiembre de 2015

	30/09/2015	30/09/2014
Utilidad después de Impuesto	**9.328.522**	**9.185.439**

El resultado acumulado al mes de septiembre 2015, presenta un aumento de M$143 (1,6%) respecto del 2014, que se explica principalmente por el aumento de los Ingresos de operación en $2.945 millones (14,3%) derivado principalmente por el aumento de los ingresos por Canon ascendente a $738 millones (7,3%) y al aumento de los ingresos por TUP en $1.974 millones (27,7%).

RENTABILIDAD

	30/09/2015	30/09/2014
Rentabilidad del Patrimonio	**5,74%**	**5,90%**

La disminución de este índice respecto del año anterior, se debe principalmente a que la variación de la utilidad del año 2015 versus el 2014 fue menor a la variación presentada en el año 2014 versus el 2013.

	30/09/2015	30/09/2014
Rentabilidad del Activo	**4,89%**	**4,91%**

Este índice busca medir el rendimiento de los activos totales, y su disminución respecto del año anterior se debe principalmente a que la variación de los activos promedio el año 2015 fue menor a la del año 2014, a pesar de que la utilidad del ejercicio 2015 fue mayor.

	30/09/2015	30/09/2014
Rendimiento activos operacionales	**9,16%**	**8,06%**

El aumento de este índice se debe principalmente al mayor resultado operacional del año 2015 respecto de igual periodo del año anterior, considerando como activo operacional el rubro de Propiedad, Planta y Equipo, cuyo promedio fue mayor en el comparativo 2015/2014 versus el promedio del año 2014/2013.