

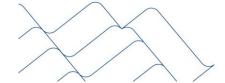
ANALISIS RAZONADO

Por los periodos terminados al 30 de septiembre 2015, al 30 de septiembre 2014 y al 31 de diciembre 2014 (En miles de pesos)

1. Índices Financieros:

		30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
LIQUIDEZ Razones de Liquidez Test ácido	veces veces	1,34 0,01	1,51 0,02	1,33 0,03
ENDEUDAMIENTO Deuda / Patrimonio Deuda Financiera / Patrimonio Cobertura Gastos financieros	Veces Veces veces	1,181 0,000 0,000	1,086 0,002 0,000	1,020 0,002 0,000
ACTIVIDAD Total de Activos	M\$	134.158.883	128.146.237	126.770.992
RENTABILIDAD Rentabilidad del Patrimonio Rentabilidad del Activo total	% %	6,22 2,72	6,70 3,06	7,31 3,37

		30-09-2015	30-09-2014	31-12-2014
RESULTADOS				
Ingresos Ordinarios				
Ingresos Puerto Talcahuano	M\$	483.913	432.320	581.949
Ingresos Puerto San Vicente	M\$	4.411.537	3706.398	5.017.579
Resultado antes de impuesto	M\$	3.848.466	3.495.923	4.825.439
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	3.410.815	2.522.177	5.466.969
Anticipos al Fisco	M\$	4.000.000	5.000.000	5.000.000
Ganancia (Pérdida)	M\$	2.741.524	2.936.666	4.275.489





2. Comentarios:

Liquidez:

Al 30 de septiembre la razón de liquidez presenta un leve aumento respecto a diciembre 2014, por el reconocimiento de la 2da. Cuota del programa de desembolsos pactado entre la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente y San Vicente Terminal Internacional, en el marco del acuerdo que regula la recuperación de capacidad de operación de frente de atraque, efectuado el 12 de marzo 2015.

Respecto a septiembre 2014 se presenta una disminución, como resultado de la reclasificación de los depósitos a plazo con vencimiento superiores a los 360 días.

La razón acida presenta una leve disminución consecuencia de la reclasificación de las inversiones con vencimiento superior a 360 días.

Endeudamiento:

La razón de endeudamiento, presenta un aumento respecto a diciembre 2014, por el reconocimiento de la obligación del Anticipo y/o Traspaso de Utilidades al Fisco de acuerdo al Decreto N°459 de fecha 20 de abril 2015, que fija el programa de Traspasos y/o Anticipos Utilidades según el Artículo N°29 del D.L. N°1.263. El monto fijado es de M\$ 4.000.000 a pagar en una sola cuota en el mes de noviembre del presente año.

Respecto a septiembre 2014 se presenta un aumento, dado que al cierre del periodo se registraba el saldo de la obligación del Anticipo y/o Traspaso de Utilidades al Fisco fijado para el año 2014 de M\$ 3.000.000.

En relación a Cobertura Gastos financieros, al cierre de cada periodo la empresa no registra saldos

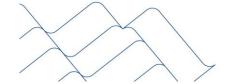
Actividad:

El aumento que se presenta al comparar el total de los activos obtenidos al 30 de septiembre 2015 y al 31 de diciembre 2014, es resultado del reconocimiento de la 2da. Cuota del programa de desembolsos pactado entre la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente y San Vicente Terminal Internacional, en el marco del acuerdo que regula la recuperación de capacidad de operación de frente de atraque, efectuado el 12 de marzo 2015, compensado con la disminución que se presentan en las inversiones financieras de largo plazo.

Respecto de aquellos obtenidos a septiembre 2014, el aumento responde principalmente al mayor valor traspasado al San Vicente terminal Internacional, en el marco del acuerdo que regula la recuperación de capacidad de operación de frente de atraque

Rentabilidad:

La rentabilidad del Patrimonio presenta una disminución respecto a diciembre 2014 y a septiembre 2014, como consecuencia de los resultados obtenidos al 30 de septiembre 2015.





Resultados:

En general los ingresos presentan un aumento de M\$ 756.732.- equivalente a una variación de un 18,3% respecto al 30 de septiembre del año anterior.

Respecto de los ingresos del Puerto de Talcahuano, estos presentan un aumento de M\$ 51.593.- consecuencia principalmente de:

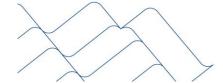
- ✓ mayores ingresos por concepto de canon del puerto de Talcahuano. Su incremento de M\$22.670 corresponde a la variación por tipo de cambio (MUS\$306,75 a septiembre 2015 versus MUS\$308,49 a septiembre 2014).
- ✓ mayor ingreso por el Muelle Pesquero Maria Isabel, por M\$ 10.092.- respecto de del año 2014, producto de la variación de la UF a la fecha de facturación.
- ✓ Un mayor ingreso por el Molo Blanco de M\$ 19.523.-proudcto del nuevo contrato a contar de septiembre y hasta diciembre 2015 que fijo un cobro mensual de UF807.33. El monto del arriendo hasta agosto 2015 era de UF 630.- anuales.

Respecto de los ingresos del **Puerto de San Vicente**, estos presentan una aumento de M\$ 705.139.- consecuencia del tipo de cambio observado al cierre de cada periodo y en un menor porcentaje al mayor tonelaje transferido por el concesionario durante el año 2014, que afecta el cálculo del canon variable.

El canon para el año 2015 de US\$8.825.359.- calculado con una transferencia de carga de 5.776.232 toneladas. El canon para el año 2014 ascendió a US\$8.634.912 y consideró una transferencia de carga de 5.614.832 toneladas para el cálculo del canon variable. Ambos canones se considera la rebaja por concepto de pérdida de capacidad operativa (43%).

Los costos asociados, presentan un aumento M\$77.406 equivalente a un 6,2% respecto de los resultados obtenidos al 30 de septiembre 2014, consecuente con:

- ✓ el aumento de dotación en julio 2014 y en mayo 2015
- ✓ un aumento en contribuciones resultado de las revaluaciones efectuadas por el SII y un aumento en la Patente comercial consecuente con la variación del IPC.
- ✓ Un aumento en Estudios y Asesorías destacando la asesoría por la supervisión técnica de la reconstrucción del Puerto de San Vicente; la asesoría técnica instrumentos de planificación territorial; el control de concesiones a los frentes de atraque, y la auditoria a los valores iniciales y finales del puerto de Talcahuano, realizados por Ossandon & Ossandon Auditores Consultores; la asesoría profesional y jurídica realizada por Allende Bascuñán y Cía.; Estudio para el levantamiento de procesos operacionales y documentales y la asesoría técnica para el puerto pesquero Maria Isabel realizada por PMI Energy Services.





Los Ingresos Financieros presentan una disminución al 30 de septiembre 2015, respecto septiembre y de diciembre 2014, resultado del menor saldo de inversiones y a la baja en la tasa de interés.

El Resultado antes de impuesto, aumento respecto a septiembre 2014 en M\$ 352.543.-consecuencia del registro de la perdida de M\$ 119.823.- producto de los forwards tomados por la empresa en el año 2014, para cubrir el riesgo por el tipo de cambio al que se encuentra expuesto el ingreso por concepto de canon anual que se recibe del concesionario del puerto de San Vicente.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítem extraordinario (R.A.I.I.D.A.I.E.) presenta un aumento respecto a septiembre 2014, consecuente el resultado obtenido a septiembre 2015.

Valores Libros Principales Activos:

Los valores libros de los bienes clasificados como Propiedades, Planta y Equipo se presentan considerando las Normas Internacionales de Información Financiera, y aplicando la exención permitida por IFRS 1, párrafo 13 b) respecto al valor razonable o revalorización como costo atribuido, la empresa reavaluó sus bienes, para lo cual, se sometió a tasaciones que fueron encargadas a la empresa consultora Deloitte & Touche.

Flujo Efectivo:

Al 30 de septiembre 2015 la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, generó un flujo de efectivo negativo procedente de actividades de operación de M\$ 4.007.175.- versus el resultado positivo obtenido a septiembre 2014 de M\$ 1.567.262.- siendo consecuencia del pago de la 2da. Cuota del programa de desembolsos pactado entre la Empresa y San Vicente Terminal Internacional, en el marco del acuerdo que regula la recuperación de capacidad de operación de frente de atraque.

Las actividades de inversión, presentan un resultado positivo producto de los recuperos que se realizaron para el pago comentado en el párrafo anterior.

Las actividades de Financiamiento no presentan movimiento en ambos periodos.

