ANALISIS RAZONADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y al 31 de diciembre 2015
(En miles de pesos)

1. Índices Financieros:

		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
LIQUIDEZ				
Razones de Liquidez	veces	1,36	1,69	1,33
Test ácido	veces	0,003	0,011	0,034
ENDEUDAMIENTO				
Deuda / Patrimonio	Veces	1,013	1,130	1,020
Deuda Financiera / Patrimonio	Veces	-	-	-
Cobertura Gastos financieros	veces	-	-	-
ACTIVIDAD				
Total de Activos	M$	129.073.387	137.130.958	126.770.992
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio	%	4,48	5,94	7,31
Rentabilidad del Activo total	%	2,13	2,63	3,37
Rendimiento Activos operación.	%	45,91	54,02	76,35

		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
RESULTADOS				
Ingresos Ordinarios				
Ingresos Puerto Talcahuano	M$	543.981	705.105	581.949
Ingresos Puerto San Vicente	M$	5.443.902	5.978.252	5.017.579
Resultado antes de impuesto	M$	3.988.986	5.131.524	4.825.439
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	3.713.864	4.537.627	3.403.813
Anticipos al Fisco	M$	3.000.000	2.000.000	5.000.000
Ganancia (Pérdida)	M$	2.749.040	3.610.656	4.275.489

2. Comentarios:

Liquidez:

Al 31 de diciembre 2016, la razón de liquidez presenta una disminución respecto a diciembre 2015. La disminución, es consecuencia del desembolso efectuado en agosto del 2016 de la 3ra. cuota, según programa, en el marco del acuerdo que regula la recuperación de capacidad de operación de frente de atraque, entre la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente y San Vicente Terminal Internacional.

Respecto a diciembre 2014, la razón de liquidez presenta un leve aumento debido al aumento de sus activos corrientes.

La razón acida presenta a su vez, una disminución respeto del ejercicio 2015 y 2014 consecuencia del menor saldo de efectivo y efectivo equivalente al cierre al 31 de diciembre 2016.

Endeudamiento:

La razón de endeudamiento, presenta una disminución respecto a diciembre 2015 y a diciembre 2014, por el aumento en el patrimonio que incluye los resultados obtenidos al 31 de diciembre 2015.

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

Actividad:

El total de los activos al 31 de diciembre 2016, presenta una disminución respecto a diciembre 2015, como resultado, principalmente, a la disminución en los otros activos financieros no corrientes por el desembolso de la 3ra cuota de acuerdo a lo 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.

Respecto a diciembre 2014, el total de activos presenta un aumento consecuencia del reconocimiento en obras en ejecución de los trabajos de recuperación del frente de atraque de San Vicente.

Rentabilidad:

La rentabilidad del Patrimonio presenta una disminución respecto a diciembre 2015 y a diciembre 2014, principalmente, por los resultados obtenidos al 31 de diciembre 2016 (efectos de tipo cambio sobre los ingresos).

Resultados:

En términos generales los ingresos provenientes de las actividades ordinarias, presentan una disminución de M$ 695.474.- equivalente a una variación negativa de un 10,4% respecto del año anterior.

Respecto a diciembre 2014, los ingresos provenientes de las actividades ordinarias al 31 de diciembre 2016, presentan un aumento de M$ 388.355.-

Respecto de los ingresos del Puerto de Talcahuano, estos se componen por:

- El ingreso por la proporción del canon 2016 de la concesión del Puerto de Talcahuano, ascendente a US$ 397,92 monto que es inferior a la proporción del canon correspondiente al año 2015, producto del factor de actualización aplicable al año 2016. El canon determinado para el año 2015 fue de US$ 409.000.- El canon determinado para el año 2014, fue de US$ 411.320.-

- El ingreso por el Muelle Pesquero María Isabel, que presenta una disminución de M$ 84.359.- producto del término del contrato en Diciembre 2016. El canon para el 01 marzo al 19 de septiembre 2016 fue de UF 7.855,82. El canon para el ejercicio marzo 2015 a febrero 2016 fue de UF 14.125.-

- El ingreso por el arriendo a Portuaria Molo Blanco, el cual presenta una disminución de M$ 86.940.- respecto al período 2015. Al cierre del ejercicio 2016 se registra un ingreso de M$ 5.500 y que corresponde al contrato por el ejercicio desde enero y hasta el mes de agosto del presente año. En el año 2015 se registra un ingreso de M$ 30.614.- producto del contrato que fijaba cobro anual de UF 630.- más UF 807,33 mensuales de acuerdo al nuevo contrato por el periodo Septiembre - a diciembre de ese año.

- El ingreso por el arriendo de la Gobernación Provincial de Concepción, (M$ 1.000.-) para el funcionamiento del Mercado provisorio de Talcahuano, que presenta una disminución respecto a igual ejercicio del año anterior, por el término del contrato.

- A contar de mayo 2016 se firmó un nuevo contrato para el funcionamiento del Mercado provisorio con la Municipalidad de Talcahuano que fijo una renta mensual de M$ 837.- por el periodo mayo – agosto 2016; y a contar del mes de septiembre la renta mensual se fijo en M$ 1.130.-

Respecto de los ingresos del **Puerto de San Vicente**, estos se componen como sigue:

- Los Ingresos por la Concesión del Terminal San Vicente, que para el ejercicio 2016 presenta una disminución de M$ 457.418.- en relación al ejercicio al 31 de diciembre 2015, esto como consecuencia de la disminución en el tonelaje movilizado por San Vicente Terminal Internacional, que es base en la determinación del canon para el año 2016 y por tipo de cambio.

El canon anual determinado para el año 2016 de US$ 8.174.055.- con una transferencia de carga de 5.489.699 toneladas. El canon para el año 2015 ascendió a US$ 8.825.359.- y consideró una transferencia de carga de 5.776.232 toneladas. En la determinación del canon de ambos ejercicios se considera la rebaja por concepto de pérdida de capacidad operativa (43%).

- Los ingresos de Marco Talcahuano presentan una disminución de M$ 76.932.- producto del término del contrato en mayo del presente año. Al 31 de diciembre 2016, se registra el cobro de un canon mensual de UF 90.- hasta el mes de mayo inclusive. Al 31 de diciembre 2015, el ingreso por este concepto fue de M$ 82.283.-

  Adicional a lo mencionado, en noviembre y diciembre 2016 se percibieron otros ingresos por concepto de uso de la zona de astilleros que alcanzó a la suma de M$ 650.-

- Los ingresos del arriendo a la Asociación Gremial de Pesqueros Artesanales de San Vicente, a diciembre 2016 y a diciembre 2015, consideran un cobro mensual de M$ 150.- por un área de 1.073,18 m2.

Al 31 de diciembre 2016, los costos asociados, presentan un aumento M$ 125.064.- equivalente a un 4,4% respecto de los resultados obtenidos al 31 de diciembre 2015, consecuente de un aumento de dotación en mayo 2015, mayo y junio 2016; un aumento en contribuciones resultado de las revaluaciones efectuadas por el SII y un aumento en la Patente comercial por efecto de variación del IPC; y un aumento en el concepto de seguros relacionado con el programa para el año 2016.

Los Ingresos Financieros presentan una disminución de M$ 299.961.- respecto del ejercicio al 31 de diciembre 2015, producto del menor saldo promedio invertido en el ejercicio y una menor tasa de interés promedio mensual.

El Resultado antes de impuesto, presenta una disminución respecto de diciembre 2015 consecuencia de la baja en los ingresos y el aumento en los costos comentados en los párrafos anteriores.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítem extraordinario (R.A.I.I.D.A.I.E.) presenta una disminución respecto a diciembre 2015 consecuente con lo señalado en el párrafo anterior.

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 reevaluó sus bienes, para lo cual, se sometió a tasaciones que fueron encargadas a la empresa consultora Deloitte & Touche.

Flujo Efectivo:

Al 31 de diciembre 2016, la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, generó un flujo de efectivo negativo procedente de actividades de operación de M$ 3.431.153.- versus el resultado negativo obtenido a diciembre 2015 de M$ 2.904.174.-

Ambos resultados son producto de los pagos 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, esto es, la 2da cuota (UF 240.603 más IVA) en marzo 2015 y de la 3ra cuota (UF 209.015 más IVA) en agosto 2016,

Las actividades de inversión, presentan un resultado positivo en ambos periodos, producto del rescate de las inversiones efectuadas, para cubrir los desembolsos señalados en el párrafo anterior.

Las actividades de Financiamiento presentan los desembolsos por el Anticipo y/o Traspaso de Utilidades al Fisco de acuerdo al Decreto N°632 de fecha 16 de mayo 2016, totalmente tramitado con fecha 14 de junio 2016, que fija el programa de Traspaso y/o Anticipo Utilidades según el Artículo N°29 del D.L. N°1.263. El monto fijado fue de M$ 3.000.000 pagado en una sola cuota en el mes de noviembre del 2016. Al 31 de diciembre de 2015, el Anticipo y/o Traspaso de Utilidades al Fisco fue de M$ 2.000.000.- de acuerdo al Decreto 459 del 20 de abril 2015 modificado por el Decreto 460 de fecha 9 de diciembre 2015.