SAN VICENTE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

A continuación se entrega un análisis y explicación de las principales variaciones ocurridas en los Estados Financieros de San Vicente Terminal Internacional S.A. y Filiales, durante los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

1. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE TENDENCIAS.

1.1.INDICES

			2011	2010
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente	=	Activo Circulante / Pasivo Circulante	0,88	0,70
Razón Acida	=	Fondos Disponibles / Pasivo Circulante	0,84	0,69
ENDEUDAMIENTO				
Razón de Endeudamiento	=	Pasivo Exigible / Patrimonio	1,68	2,24
Porción de la Deuda Corto Plazo	=	Pasivo Circulante / Pasivo Exigible	30,5%	32,8%
Porción de la Deuda Largo Plazo	=	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Exigible	69,5%	67,2%
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Imp.e Int. / Gastos Financieros	3,06	1,81
Activos				
Activos corrientes		MUS$	24.535	23.877
Activos no corrientes		MUS$	122.019	125.771
Total Activos		MUS$	146.554	149.648
Rentabilidad del Patrimonio	=	Utilidad del Ejercicio / Patrimonio Promedio	16,48%	7,40%
Rentabilidad del Activo	=	Utilidad del Ejercicio / Activos Promedios	5,43%	2,16%
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional / Activos Operacionales promedios	25,96%	24,78%
Utilidad por Acción	=	Utilidad del Ejercicio / Nº de Acciones suscritas y pagadas	MUS$ 8,04	MUS$ 3,29

1.2. EXPLICACIÓN

Liquidez:
Tanto la liquidez corriente como la razón ácida muestran un aumento explicado por una dismunición en los pasivos circulantes del 19% y un aumento de los activos circulantes de un 23%.

Razón de Endeudamiento:

La razón de endeudamiento registró una disminución respecto al período anterior, explicado principalmente por el pago de préstamos de corto y largo plazo.

Porción de la deuda a corto y largo plazo:
Tanto la porción de deuda de corto y largo plazo presentaron una disminución respecto al 2010, debido principalmente por pago de préstamos de corto y largo plazo.

Cobertura gastos financieros:

El índice de cobertura de gastos financieros aumentó con respecto al período anterior explicado por el mayor resultado de la compañía indicando una mayor capacidad de pago y cobertura.

Resultados de la Sociedad:
Los resultados de la Sociedad muestran un importante incremento respecto al 2010 debido a al mejoramiento de los ingresos no operacionales de la compañía principalmente por el

reconocimiento de ingresos por las liquidaciones de pólizas de seguro asociadas a daños de activos y perjuicios por paralización producto del terremoto del 27 de Febrero de 2010.

Rentabilidad del patrimonio y del activo:

El aumento de la utilidad del año 2011 indica que tanto los activos como el patrimonio de la Sociedad fueron más rentables y eficientes durante el periodo actual.

Rendimiento de activos operacionales:
Los activos operacionales también mostraron una mayor eficiencia durante el 2011 lo que se vió reflejado en el aumento del índice de rendimiento de activos operacionales.

Utilidad por acción:
El resultado por acción tuvo un importnate aumento de un 85%, misma proporción que las utilidades de la Sociedad Matriz.

Retorno de dividendos:
La Sociedad Matriz no ha efectuado pago de dividendos.

2. DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.
A la fecha de cierre del período no existen diferencias materiales entre el valor libro y el valor económico de los principales activos de la Sociedad Matriz.

3. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS.
La siguiente es la descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período.

3.1.Principales Componentes de Flujos Operacionales
El aumento de los flujos provenientes de actividades de operación se debe principalmente al mayor retorno de los ingresos producto del aumento de volumen transferido durante el año 2011.

3.2.Principales Flujos de Financiamiento
Principalmente lo compone las obligaciones con bancos y canon de arriendo por concesión portuária.

3.3.Principales Flujos de Inversión:
Durante los respectivos períodos, las principales inversiones estuvieron representadas por desarrollo de obras en curso asociadas a los estudio de ingeniería para el proceso de reconstrucción y mejoramiento del terminal producto del terremoto del 27/F.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO.
El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, que en el caso de la sociedad están asociados al tipo de cambio y la tasa de interes puedan afecten los ingresos de San Vicente Terminal Internacional S.A. o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

San Vicente Terminal Internacional S.A. así mismo está expuesta al nivel de crecimiento económico global y de la economía local al transferir principalmente productos de exportación e importación en menor medida.