Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidado
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 30 de Junio de 2010 y 2009

Activos Fijos

A la fecha de cierre del ejercicio no existen diferencias materiales entre el valor libro y el valor económico de los activos de la Sociedad.

Inversiones

El incremento en las inversiones corresponde principalmente a la adquisición de Maquinarias y equipos e inversiones en Obras civiles efectuadas en los sitios concesionados.

	30. Jun. 2010	30. Jun. 2009
Maquinarias y equipos	47.966	42.275
Otros activos fijos	16.816	16.393

Análisis del resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio presenta una utilidad de MUS$3.753, con un aumento de MUS$592 respecto del periodo anterior.

Los ingresos de explotación aumentaron en un 20,06% respecto del periodo terminado al 30 de junio 2010, alcanzando a MUS$37.044, aumento explicado principalmente por el mayor movimiento registrado en la carga de contenedores.

	30. Jun. 2010	30. Jun. 2009
Ingresos y Costos de Explotación		
Ingresos de Explotación	37.044	30.853
Costos de Explotación	(26.489)	(23.597)
Volúmenes de ventas		
Toneladas transferidas de contenedores	3.911.974	3.137.499
Toneladas transferidas de carga fraccionada	346.034	115.800
Toneladas transferidas de graneles	455.013	378.394
Toneladas transferidas de líquidos	536.676	526.550
Total carga transferida, toneladas	5.249.697	4.158.243
Resultado Bruto	6.971	5.107
Gastos Financieros	(3.121)	(1.370)
Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios	14.182	11.769
Utilidad (pérdida) después de impuestos	3.754	3.161

Los competidores que STI S.A. enfrenta en San Antonio, son los frentes de atraque no licitados dentro del puerto de San Antonio y el Terminal Norte concesionado por Puerto Panul S.A.. Adicionalmente, en la Región compite con los otros puertos privados o fiscales (Valparaíso, Ventanas), quienes compiten por servir la demanda generada en la zona central de Chile, comprendida principalmente por V, VI, VII Regiones y región Metropolitana, zona que comprende la mayor concentración poblacional de Chile y las principales actividades económicas del País.

Dentro de la principales actividades que desarrolla la Sociedad se destacan los servicios de transferencia de carga desde y hacia las naves, servicios de muellaje a la carga y las naves, y otros servicios relacionados, como el almacenamiento de cargas en el Terminal y sus actividades complementarias.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 30 de junio de 2010 y 2009

Análisis de los Flujos

La operación de la Sociedad generó flujo positivo para ambos ejercicios de MUS$ 6.712 y MUS$5,638, respectivamente.

En cuanto a las actividades de inversión, estas generaron un flujo negativo por MUS$2.030 y MUS$5.111, respectivamente. Explicados principalmente por la compra de activos fijos e inversiones en infraestructura.

Finalmente, las actividades de financiamiento presentan movimiento durante el año 2009, producto del pago de la primera cuota de capital correspondiente al prestamo sindicado por MUS$7.500.

Análisis de los Riesgos de Mercado

La Sociedad tiene como política de cobertura natural el indexar sus obligaciones y principales costos a la moneda de sus ingresos. Con relación a los ingresos de explotación, la totalidad de las tarifas están fijadas en Dólares de los Estados Unidos de America, por lo que el 100% de los ingresos de explotación obedecen a la misma moneda.

Las principales obligaciones de la Sociedad están fijadas en dólares de los Estados Unidos de América, tal es el caso de los pagos que, de acuerdo al Contrato de Concesión suscrito entre San Antonio Terminal Internacional S.A. y la Empresa Portuaria San Antonio, debe efectuar la Sociedad por concepto de la concesión. Respecto de los costos de explotación, la Sociedad ha procurado establecer con sus prestadores de servicio, contratos con tarifas fijadas en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

La composición por moneda de los ingresos y costos operacionales del año 2010 es la siguiente:

% Según moneda de origen	Ingresos Operacionales	Costos Operacionales
Dólares estadounidenses	100%	69%
Pesos chilenos.	0%	31%
	100%	100%

El Contrato de concesión suscrito entre San Antonio Terminal Internacional S.A.y la Empresa Portuaria de San Antonio, no considera restricciones ni obligaciones respecto de riesgos de mercado.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Interinos Consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 30 de junio de 2010 y 2009

Indices Financieros

Liquidez			30. Jun. 2010	30. Jun. 2009
Liquidez Corriente	=	Activos Circulantes / Pasivos Circulantes	1,99	0,86
Razón Acida	=	Recursos Disponibles / Pasivos Circulantes	1,77	0,84
Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	=	Pasivos Circulantes + Pasivos Largo Plazo / Patrimonio	2,21	2,29
Proporción de Endeudamiento Corto Plazo	=	Pasivo Corto Plazo / Pasivo Total	0,12	0,20
Proporción de Endeudamiento Largo Plazo	=	Pasivo Largo Plazo / Pasivo Total	0,88	0,80
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Intereses e impuestos / Gastos Financieros	2,21	3,82
Total Activos		Circulante	30.447	21.988
		Fijo	45.678	42.166
		Otros	132.522	145.531
		Total Activos	208.647	209.685
Rentabilidad del Patrimonio	=	Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	0,06	0,05
Rentabilidad del Activo	=	Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	0,02	0,02
Utilidad (pérdida) por acción	=	Utilidad (pérdida) del Ejercicio / Acciones Suscritas y Pagadas	2,28	1,92
Retorno de dividendos	=	Dividendos Pagados / Precio mercado acción al cierre	---	---

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 30 de junio de 2010 y 2009

Tendencias Indices Financieros

Liquidez		
Liquidez Corriente	=	La liquidez corriente es superior al período anterior producto de la reestructuración el credito que origino una reclasificación al largo plazo
Razón Acida	=	El comportamiento de la razón ácida se explica por lo expuesto en la liquidez corriente.
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento	=	Este índice ha disminuido producto que el patrimonio se ha incrementado en una proporción mayor a la disminución de los pasivos.
Proporción de Endeudamiento Corto y Largo Plazo	=	Las proporciones de endeudamiento corto y largo plazo han variado producto que parte de nuestra deuda de corto plazo ha sido traspasada al largo plazo producto de la reestructuración del crédito.
Cobertura Gastos Financieros	=	Este índice disminuyó producto del aumento de las tasas luego de la renegocoación
Total Activos	=	Las principales inversiones se han efectuado en la adquisición de maquinarias
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio y del Activo	=	La rentabilidad del patrimonio han aumentado producto de que el incremento en las utilidades ha sido proporcionalmente mayor a las variacioanes del patrimonio
Utilidad (pérdida) por acción	=	La utilidad por acción ha aumentado producto que los resultados han aumentado con respecto al período anterior y el número de acciones se han mantenido constante.
Retorno de dividendos	=	La sociedad no ha efectuado pagos de dividendos.