



ANÁLISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al período terminado al
31 de marzo de 2013

1. RESUMEN EJECUTIVO

El resultado al 31 de marzo registra una ganancia antes de impuesto de M\$ 254.874 siendo superior a igual período de 2013, el que alcanzó a M\$ 172.255, esto debido a dos aspectos importantes:

- a) El incremento en los ingresos de explotación de un 24,58%, producto del incremento de un 20,3% de naves atendidas en el frente de atraque concesionado y
- b) Una disminución en los gastos del orden del 10,8%.

Debido a lo anterior a marzo de 2014, el EBITDA alcanzó a M\$ 274.005 con un incremento del 45,62% respecto a igual período del 2013, tal como se muestra en la siguiente tabla.

Puerto Coquimbo M\$	Acumulado		Variación	
	Mar.2014	Mar.2013	(M\$)	(%)
Ingresos Explotación	361.832	290.439	71.393	24,58%
Resultado Operacional	238.071	151.657	86.414	56,98%
Depreciación	35.934	36.511	-577	-1,58%
EBITDA	274.005	188.168	85.837	45,62%
EBITDA/Ing. Explot.	76%	65%		

2. Principales Indicadores Financieros

A) Razones de liquidez (veces)

Liquidez Corriente:	Marzo 2014	Marzo 2013
	1,15	1,23

Debido a que la empresa no ha contraído deudas con la banca comercial, la estructura de liquidez tiende a mantenerse sólo con leves variaciones.

B) Razones de endeudamiento (%)

Sobre Patrimonio	Marzo 2014	Marzo 2013
	29,08%	22,17%

Sobre Inv.Total	Marzo 2014	Marzo 2013
	27,20%	21,20%

Este indicador se ve levemente incrementado debido a que el valor en otros pasivos no financieros corrientes asociado al ingreso anticipado del canon mínimo garantizado resultó mayor a lo calculado en el 2013, debido al incremento del valor dólar y a la disminución de la tasa de descuento utilizado para el cálculo del valor presente.

C) Indices de Rentabilidad(%)

Margen Utilidad Neta	Marzo 2014	Marzo 2013
	20,49%	26,11%

Sobre Patrimonio	Marzo 2014	Marzo 2013
	1,19%	1,17%

Sobre el Activo	Marzo 2014	Marzo 2013
	1,26%	1,11%

Si bien es cierto que al 31 de marzo registra una ganancia antes de impuesto de M\$ 254.874 siendo superior a igual período de 2013, el que alcanzó a M\$ 172.255, el resultado final del ejercicio es muy similar al 2013, con una leve disminución del 2,2% y esto se produce por el efecto del diferido en la cálculo del valor impuesto renta, lo que en definitiva hace que los indicadores de rentabilidad sean muy similares.

D) Otros indicadores (M\$)

Ingresos de explotación	Marzo 2014	Marzo 2013
	361.832	290.439

Utilidad Final	Marzo 2014	Marzo 2013
	74.149	75.847

Los ingresos se ven incrementados en un 24,58% debido al incremento de naves atendidas en este período en relación a igual período 2013, sin embargo las utilidades finales son muy similares debido al efecto del impuesto diferido en el 2014.



E) Variaciones en el mercado que participa

El Puerto de Coquimbo, es el único Puerto de la Región autorizado para realizar embarques y/o desembarques de cargas de tipo general, no existiendo competencia que permita establecer un grado de comparación en términos de cargas movilizadas.

En este sentido, en la región, existen puertos específicos de tratamiento exclusivo para ciertas cargas, como lo son:

El Puerto Chungo, ubicado en la zona de Los Vilos, por el cual se embarca concentrado de cobre de la Minera de los Pelambres .

El Puerto de Guayacán, ubicado en la ciudad de Coquimbo, por el cual se exporta mineral de Hierro de la Minera Romeral.

Como competencia de la Empresa Portuaria Coquimbo, se asumen los terminales multipropósitos pertenecientes a las Empresas Autónomas del Estado, tales como: Puerto de Valparaíso y Puerto de San Antonio, donde el sector privado por vía de la Ley de Concesiones Nro.19.542, ha realizado importantes inversiones generando el traslado de ciertas cargas.

F) Análisis de Riesgo de Mercado

Empresa Portuaria Coquimbo no presenta mayores riesgos de exposición en relación al riesgo producido por las tasas de interés, por cuanto las inversiones financieras se realizan solamente en instrumentos de renta fija a corto plazo, estando además reguladas por instrucciones del Ministerio de Hacienda, no obstante, del punto de vista cambiario la Empresa presenta ciertos riesgos considerando que las principales tarifas se encuentran en dólares, y los costos de explotación así como los costos de administración y de ventas corresponden a pesos.