ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al período terminado al

30 de Marzo de 2016

RESUMEN EJECUTIVO

1. Aspectos Generales

Empresa Portuaria Coquimbo (en adelante “EPCO” o la ”Empresa”), Rol Único Tributario 61.946.300-5, es una Empresa del Estado, cuyo objetivo es la administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto de Coquimbo.

Fue creada por la ley N° 19.542 de de fecha 19 de diciembre de 1997, que Moderniza el Sector Portuario Estatal, y constituida mediante Decreto Supremo N° 239 publicado el 01 de octubre de 1998 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (M.T.T.).

El , e inscrita el 09 de mayo de 2010 de mayo de 2010 fue inscrita en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros(SVS) bajo el número 55, al ser una entidad que por disposición legal se encuentra sometida a la fiscalización y control de la misma, aunque no sea emisora de valores de la oferta pública.

y sujeta en virtud de la ley a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Su patrimonio corresponde al Estado de Chile en un 100% y se encuentra domiciliada en. El domicilio es calle Juan de Dios Melgarejo 676-678 Coquimbo, IV Región, Chile.

A la Fecha EPCO tiene como objetivo la administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Coquimbo .

A la fecha EPCO cuenta con la concesión portuaria otorgada al concesionarioal Terminal Puerto de Coquimbo (TPC) , sociedad con participacion integrada en un 70% por Inversiones Neltume Limitada (sociedad controlada por Ultramar Agencia Marítima Limitada) e Inversiones y Construcciones Belfi S.A. con un 30%.

Dicha concesión que otorga a TPC exclusividad para desarrollar, mantener y explotar el frente de atraque multipropósito del Puerto de Coquimbo, incluyendo muellaje y almacenamiento, fue adjudicada el 29 de marzo año 2012, y tiene con vigencia de por 20 años, y con opción de a extender por 10 años más en caso que el concesionario cumpla con los se cumpla algunos de los requisitos establecidos en el contrato de concesión.

las sección 2.4 del Contrato de Concesión (Ejecución Obra Opcional, Proyecto de Inversión propuesto por TPC), por medio de este Contrato, otorga al concesionario una concesión exclusiva para desarrollar, mantener y explotar el frente de atraque Multipropósito del puerto de Coquimbo incluyendo los servicios de muellaje y almacenamiento.Terminal Puerto Coquimbo (TPC) sociedad con participacion integrada en un 70% por Inversiones Neltume Limitada (sociedad controlada por Ultramar Agencia

Marítima Limitada) e Inversiones y Construcciones Belfi S.A. con un 30% .El terminal posee un frente de atraque de 378 metros de longitud compuesto por 2 sitios con una longitud dede 189 metros cada uno y un calado máximo de 9,3 metros cada uno . Además, cuenta con 11.487 metros cuadrados para almacenamiento de minerales y 40.000 metros cuadrados para acopio de distintos tipos de cargas. La superficie total del Puerto es de 14,5 hectáreas, las que se descomponen en 5 hectáreas marítimas y 9,5 hectáreas terrestres.

Respecto a la carga transferida en el Puerto de Coquimbo, en su mayoría corresponde a graneles, debido a que el principal producto movilizado es el concentrado de cobre. Le siguen la carga general fraccionada y contenedorizada.

2. Condicion Financiera

La empresa maneja sus transacciones principalmente en pesos, mediante cuentas en banco chilenos.
Las actividades que realiza en la actualidad con instituciones financieras están referidas principalmente a pago de proveedores, recaudación de clientes e inversiones en el Mercado de Capitales.

2.1.Políticas de Inversión y Financiamiento

EPCO siendo una empresa con 100% propiedad del Estado, ha sido autorizada para invertir en el Mercado de capital bajo ciertas restricciones. Los principales instrumentos en lo que ha invertido son

Instrumentos	Clasificación de Riesgo
Depósitos a plazo bancarios	
Con vencimiento antes de un año	Igual o superior a N-1
Con vencimiento a más de un año	Igual o superior AA-
Pactos de Retrocompra	
Depósitos de corto plazo	Igual o superior a N-1
Depósitos de largo plazo	Igual o superior AA-
Cuotas de fondos mutuos	
Instrumentos de deuda corto plazo menor a 30 dias	Riesgo crédito igual superior Igual o superior M1AA

En cuanto al financiamiento, EPCO se financia principalmente mediante flujo operacional que genera.

2.2.Distribución de Utilidades

La distribución de utilidades utilizada por EPCO, se establece a través de Oficios y/o decretos emanados por el Ministerio de Hacienda, los que indican monto a distribuir y constituyen la obligación legal que da origen a su registro.

3. Análisis Financiero

El indicador EBITDA, disminuyó respecto al periodo anterior en un 47.27%, lo cual se explica principalmente por una reducción del gasto impuestos durante el año 2016, a raíz que al 31 de diciembre de 2015 se dieron de baja de forma preliminar activos por un monto de M$ 2.310, lo que trajo como consecuencia una pérdida del ejercicio anterior y un impacto en el pago de impuestos para el año 2016.

Lo que nos generó una disminucion del gasto de depreciación de un 37,83% por la baja de los activos.

Pero sin duda lo que más nos afectÓ negativamente fue la disminución de ingresos de operación, durante el primer trimestre de 2016 en un 11,24% respecto al mismo periodo del año anterior, explicada por una baja en la capacidad operativa del lpuerto lo que afecta en la recalada de naves en un 43,1%, dado que a la fecha el puerto se encuentra operando con el sitio 1 y parte del sitio 2, por efectos del terremoto y tsunami ocurrido el 16S.

Por lo anterior los ingresos Concesiones y Usos de Areas también disminuyeron en un 83.8%.

Puerto Coquimbo M$	Acumulado Marzo 2016	Acumulado Marzo 2015	Variación en M$	Variación %
Ingreso de operación	452,085	509,332	-57,247	-11.24%
Ganancia del ejercicio	21,160	104,896	-83,736	-79.83%
Depreciación	22,693	36,501	-13,808	-37.83%
Impuesto	164,286	253,482	-89,196	-35.19%
Costos Financieros	85	0	85	100.00%
Ebitda	**208,224**	**394,879**	**-186,655**	**-47.27%**
Ebitda/ingresos de explotación	**46%**	**78%**		

(1) EBITDA: Ganancia del ejercicio+Depreciación+Impuesto+Costos Financieros

El siguiente cuadro comparativo muestra las principales variaciones observadas entre los estados de situación financiera al 30 de Marzo 2016 y 31 de Diciembre de 2015.

	Acumulado Marzo 2016	Acumulado Diciembre 2015	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	2,892,443	2,744,971	147,472	5.37%
Activos No Corrientes	18,954,278	19,749,670	-795,392	-4.03%
Total Activos	**21,846,721**	**22,494,641**	**-647,920**	**-2.88%**
Pasivos Corrientes	1,514,896	1,553,696	-38,800	-2.50%
Pasivos No Corrientes	14,434,771	15,065,051	-630,280	-4.18%
Total Pasivo	**15,949,667**	**16,618,747**	**-669,080**	**-4.03%**
Patrimonio	**5,897,054**	**5,875,894**	**21,160**	**0.36%**
Total Pasivo y Patrimonio	**21,846,721**	**22,494,641**	**-647,920**	**-2.88%**

- Razón de Liquidez (veces)

EPCO presenta un índice de liquidez acumulado a marzo de 2016, de 1,91 veces, y un Aumento respecto del año anterior, debido a un disminución del 4,03 % de pasivo no corriente.

a)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Ratios de Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	**1.91**	**1.77**

Mientras que arroja un capital de trabajo de M$ 1.377.547, un 15,64% más respecto a diciembre del año 2015.

b)

	Marzo 2016	Diciembre 2015	Variación	Variación
	M$	M$	M$	%
Ratio capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	1,377,547	1,191,275	186,272	15.64%

- Razón de Endeudamiento

a)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Razón de Endeudamiento sobre el Activo (Total Pasivo/Total Activo)	0.73	0.74

b)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Razón de Endeudamiento sobre el Patrimonio (Total Pasivo/Total Patrimonio)	2.70	2.83

EPCO muestra un índice bajo de endeudamiento del activo que se ha mantenido en el tiempo, mostrando un elevado grado de independencia que posee la empresa frente a sus acreedores. Por otra parte, la razón de endeudamiento sobre patrimonio se ve disminuida básicamente por el reconocimiento de la deuda por concepto de canon de concesión, por los próximos 16 años por parte del actual concesionario Terminal Puerto Coquimbo S.A. (TPC).

- Ingresos (M$)

Ingresos de Actividades Ordinarias	Marzo 2016 M$	Marzo 2015 M$	Variación M$	Variación %
Canon de Arriendo TPC	322,019	295,072	26,947	9.1%
T.U.P. (Tarifa Uso Puerto)	119,723	182,248	-62,525	-34.3%
Concesiones y Usos de Areas	1,600	9,900	-8,300	-83.8%
Devengamiento UP Front	3,022	3,034	-12	-0.4%
Otros Servicios (1)	5,721	19,078	-13,357	-70.0%
Total Ingresos	**452,085**	**509,332**	**-57,247**	**-11%**

(1) En el rubro de otro servicios se vió disminuido debido a que se prescindió del contrato de edificio de EPCO (segundo piso) y áreas de estacionamiento e incluye reembolso de seguros

Los ingresos por actividades ordinarias presentan una disminución debido a la baja en la capacidad operativa del frente de atraque enun 45% , ya que, éste opera sólo con uno de los dos sitios que posee, por lo que se puede atender sólo una nave en el frente de atraque y esto es en el sitio 1, enlos usos de áreas la disminución es mayor debido que fueron afectados en su totalidad por el evento del 16S y se están realizando convenio de pagos con EPCO para dar cumplimiento con los compromisos contractuales contraídos.

- Razones de Utilidad

a)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Margen de Rentabilidad Neta (Utilidad Neta/Ingresos por Venta)	**4.68%**	**2.81%**

b)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Margen de Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta/(Total Patrimonio-Utilidad Neta))	**0.36%**	**0.86%**

c)

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Margen de Rentabilidad sobre los Activos ((Utilidad Neta/Venta) x (Ventas/Activo Total))	**0.10%**	**0.22%**

4. Variaciones en el Mercado

El Puerto 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.

Sin embargo en la región, existen puertos específicos de tratamiento exclusivo para ciertas cargas, como lo son:

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

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

Puertos que podrían transformarse en competencia de la EPCO considerando que la mayor cantidad de carga movilizada por nuestro terminal, corresponde ha concentrado de cobre.

Sin embargo, como competencia de EPCO se asumen los terminales multipropósito pertenecientes a 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 procedentes de la IV Región.

5. 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.