ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al período terminado al

30 de septiembre de 2015

RESUMEN EJECUTIVO

La comparación de las cifras a septiembre 2015 con igual período 2014, muestra un incremento en los ingresos ordinarios, debido a que al la variación de la tasa de cambio a partir del 01 de enero de 2015, el aumento en la tarifas de T.U.P. en un 300% aproximadamente, permitiendo un incremento en las ventas del orden del 29,3% en comparación a igual período año anterior. No obstante en el 2015 hemos tenido una baja en la cantidad de naves atendidas del orden del 66%, en ingresos por tarifas T.U.P, pero que, producto de la aplicación de las nuevas tarifas y el alza del valor dólar, han permitido obtener ingresos mayores, logrando una variación positiva del ebitda del orden del 14%.

Puerto Coquimbo M$	Acumulado Septiembre 2015	Acumulado Septiembre 2014	Variación en M$	Variación %
Ingresos de Operación	1.367.665	1.057.705	309.960	29,3%
Resultado Operacional	706.797	637.809	68.988	10,8%
Depreciación	(102.527)	(107.659)	5.132	-4,8%
Ebitda	**604.270**	**530.150**	**74.120**	**14,0%**
Ebitda/Ingresos de Explotación	**44%**	**50%**		

1.- Análisis Financiero

El siguiente cuadro comparativo muestra las principales variaciones observadas entre los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014.

	Septiembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	2.949.145	1.601.961	1.347.184	84,1%
Activos No Corrientes	20.311.680	19.627.462	684.218	3,5%
Total Activos	**23.260.825**	**21.229.423**	**2.031.402**	9.6%
Pasivos Corrientes	583.040	1.134.641	(551.601)	-48,6%
Pasivos No Corrientes	15.810.299	13.891.592	1.918.707	13,8%
Total Pasivo	**16.393.339**	**15.026.233**	**1.367.106**	**9,1%**
Patrimonio	**6.867.486**	**6.203.190**	**664.296**	**10,7%**
Total Pasivo y Patrimonio	**23.260.825**	**21.229.423**	**2.031.402**	**9,6%**

- Razón de liquidez (veces)

a)

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Ratios de Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	**5,1**	**1,4**

b)

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Ratios de Liquidez Prueba Defensiva (Efectivo y Equivalente al Efectivo/Pasivo Corriente)	**2,6**	**0,3**

c)

	Septiembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variación M$	Variación %
Ratio capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)	**2.366.105**	**467.320**	**1.898.785**	**406,3%**

EPCO presenta una variación en su liquidez corriente en 3,7 veces respecto al año anterior, esto significa que cuenta con la razón de 5 por 1, es decir por cada peso de deuda corriente, cuenta con cinco pesos de activo corriente total, principalmente debido a un incremento de MM$1.172 en su efectivo y equivalente al efectivo, asociado a un mayor valor que mantiene en el mercado de capitales y saldo en banco, por ingresos percibidos del orden de MM$786 no facturados en el ultimo mes del trimestre, por no contar con documentación trubutaria debido a la pérdida total por el terremo y tsunami ocurrido en la región en el mes de septiembre, efecto que se materializa en el aumento del capital de trabajo en un 406,3%.

- Razón de endeudamiento

a)

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Razón de Endeudamiento sobre el Activo (Total Pasivo/Total Activo)	**70,5%**	**70,8%**

b)

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Razón de Endeudamiento sobre el Patrimonio (Total Pasivo/Total Patrimonio)	**238,7%**	**242,2%**

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 abultada 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), sin embargo, dicho indicador presenta un comportamiento a la baja, producto del reconocimiento del pago del canon anual cancelado por nuestro concesionario en cada period, el que deberá disminuar periodicamente.

- Ingresos (M$)

Ingresos de Actividades Ordinarias	Septiembre 2015 M$	Septiembre 2014 M$	Variación M$	Variación %
Canon de Arriendo TPC	966.413	824.773	141.640	17%
T.U.P. (Tarifa Uso Puerto)	37.240	110.650	(73.410)	-66%
Concesiones y Usos de Areas	333.235	52.651	280.584	533%
Devengamiento UP Front	9.670	9.176	494	5%
Otros Servicios	21.107	12.240	8.867	72%
Total Ingresos	**1.367.665**	**1,009,490**	**358,175**	**35%**
Resultado antes de Impuestos	739.007	654,486		
Resultado después de Impuestos	664.296	292,897		

Los ingresos por actividades ordinarias presentan un incremento del 35% explicada principalmente por la variación que experimentaron los ingresos por Canon de Concesión producto del efecto positivo del valor del dólar y por el alza en la Tarifa Única Portuaria que comenzó a regir desde 01 de enero del 2015.

Sin embargo, debemos señalar que hemos tenido una baja en la atención de naves del orden del 66%, explicado principalmente por la baja de recaladas de naves fruteras asociada a la fuerte sequía que ha afectado a la zona, situación que impacta negativamente la cantidad de TRG pero que producto de la aplicación de las nuevas tarifas y al alza del valor dólar, han permitido obtener ingresos mayores a lo obtenido en el período anterior, permitiendo un incremento por TUP (Tarifa Única Portuaria) en el semestre del orden del 66%.

- **Razones de Utilidad**

a)

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Margen de Rentabilidad Neta (Utilidad Neta/Ingresos por Venta)	**48,6%**	**29,0%**

b)

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Margen de Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Operacional/Total Patrimonio)	**10,3%**	**10,3%**

c)

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Margen de Rentabilidad sobre los Activos ((Utilidad Neta/Venta) x (Ventas/Activo Total))	**2,9%**	**1,4%**

Las razones sobre las ventas netas y activos, se ven favorecidas en comparación a igual período año anterior por el aumento en los ingresos por actividades ordinarias del orden de MM$358 que representa un 35,5% más de lo obtenido en el período 2014, trayendo consigo también, un aumento de patrimonio, no afectando la razón sobre éste.

2.- 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.

3.- 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.