PUERTO
COQUIMBO

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al período terminado al

30 de Septiembre de 2017

RESUMEN EJECUTIVO

1. ASPECTOS GENERALES

Empresa Portuaria Coquimbo (en adelante "Puerto Coquimbo" o la "Empresa"), Rol Único Tributario 61.946.300-5, es una Empresa del Estado, creada por ley N° 19.542 de fecha 19 de diciembre de 1997, constituida mediante Decreto Supremo N° 239 publicado el 01 de octubre de 1998 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (M.T.T.), e inscrita el 08 de noviembre de 2000 en el Registro de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 711 y sujeta en virtud de la ley a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

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

A la fecha Puerto Coquimbo cuenta con la concesión portuaria otorgada al concesionario **Terminal Puerto de Coquimbo (TPC)**, adjudicada en el mes de marzo año 2012, con vigencia de 20 años, por medio de este Contrato, otorga al concesionario una concesión exclusiva para desarrollar, mantener y explotar el frente de atraque del Puerto de Coquimbo.

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

Puerto Coquimbo 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 días.	Riesgo crédito igual o superior Riesgo mercado igual o superior M1AA-fm

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

2.2.DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La distribución de utilidades utilizada por Puerto Coquimbo, 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

2.3. ESTADOS FINANCIEROS

2.3.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La composición de los activos y pasivos de la Empresa es la siguiente:

	Acumulado Septiembre 2017	Acumulado Diciembre 2016	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	6.104.076	4.957.986	1.146.090	23,12%
Activos No Corrientes	16.418.204	18.160.111	(1.741.907)	(9,59%)
Total Activos	**22.522.280**	**23.118.097**	**(595.817)**	**(2,58%)**
Pasivos Corrientes	1.709.279	1.727.674	(18.395)	(1,06%)
Pasivos No Corrientes	13.273.990	14.491.071	(1.217.081)	(8,40%)
Total Pasivo	**14.983.269**	**16.218.745**	**(1.235.476)**	**(7,62%)**
Patrimonio	**7.539.011**	**6.899.352**	**639.659**	**9,27%**
Total Pasivo y Patrimonio	**22.522.280**	**23.118.097**	**(595.817)**	**(2,58%)**

Identificación de las Inversiones (activos)

Identificación de las inversiones (ACTIVOS).

Los activos totales de la Empresa aumentaron, entre diciembre 2016 y septiembre 2017, en un 0,78%. Las principales variaciones son:

- En Activos Corrientes: Varió positivamente en 23,12% debido que el "**Efectivo y Efectivo Equivalentes"**, se vió incremetado por la cancelación oportuna de los clientes tanto del borde costero como las agencias marítimas, además por el segundo pago anual del concesionario Terminal Puerto Coquimbo y por la mayor inversión en Fondos Mutuos, en **"Otros activos no financieros corrientes"** hubo un aumento por la renovación de las pólizas de seguros, en **"Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar Corrientes "** hubo un incremento roducto de pago de clientes con documentos a fecha.
- En Activos no Corrientes: tubo una disminución de **"Otros activos no financieros, no corrientes"** en un 9,59% principalmente por el efecto que produce la cuenta por cobrar que mantiene Empresa Portuaria Coquimbo con el concesionario Terminal Puerto Coquimbo, por las cuotas y cánones fijos garantizados que debe pagar el concesionario durante el período de concesión, el cual se ve disminuido por el periodo transcurrido del contrato de concesión correspondiente al quinto año.

Identificación de las principales fuentes de financiamiento (PASIVOS).

- En pasivos Corrientes: disminuyeron un 1,06%, esto se debe principalmente por los **"Pasivos por impuestos corrientes"**, debido a la disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en el periòdo. Incluyendo Provisiòn Bono Gestiòn Directores.
- Ademas los impuestos mensuales por pagar que se generaron por la facturación del Canon de arriendo y pago anual al concesionario Terminal Puerto Coquimbo.

- En pasivos no Corrientes: Se produce una disminución de 8,40%, en el rubro **"Pasivo por impuestos diferidos"** correspondiente a los impuestos diferidos de largo plazo generados en el período comprendido de nueve meses, **"Otros pasivos no financieros, no corrientes"** principalmente por el efecto que produce la cuenta por cobrar Empresa Portuaria Coquimbo con el concesionario Terminal Puerto Coquimbo, la cual se ve disminuida por el período transcurrido del contrato de concesión correspondiente al quinto año.

Patrimonio

El patrimonio de la Empresa entre diciembre 2016 y septiembre 2017, registra una variación de (M$ 639.659), explicada por:

- Incremento de M$ 639.659 correspondiente al resultado del ejercicio por el período enero a septiembre año 2017 después de impuestos.

2.3.2 ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado Septiembre 2017	Acumulado Septiembre 2016	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.343.897	1.263.441	80.456	6,37%
Otros ingresos, por naturaleza	1.249.762	2.194.271	(944.509)	(43,04%)
Materias primas y consumibles utilizados	(4.338)	(6.825)	2.487	(36,44%)
Gastos por beneficios a los empleados	(241.171)	(199.915)	(41.256)	20,64%
Gasto por depreciación y amortización	(72.554)	(68.639)	(3.915)	5,70%
Otros gastos por naturaleza	(763.761)	(637.610)	(126.151)	19,78%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(134)	-	(134)	100.00%
(Pérdidas) Ganancias de actividades operacionales	1.511.701	2.544.723	(1.033.022)	(40,59%)
Ingresos financieros	68.358	38.763	29.595	76,35%
Costo financiero	(938)	(402)	(536)	133,33%
Diferencia de cambio	(1)	(17.245)	17.244	(99,99%)
Resultados por unidades de reajuste	(1.907)	2.560	(4.467)	(174,49%)
(Pérdidas) Ganancia antes de impuesto	**1.577.213**	**2.568.399**	**(991.186)**	**(38,59%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	**(937.554)**	**(1.540.833)**	**603.279**	**(39,15%)**
(Pérdidas) Ganancia del ejercicio	**639.659**	**1.027.566**	**(387.907)**	**(37,75%)**

Como resumen de los resultados obtenidos por la Empresa, se presenta como información adicional las principales desviaciones. El resultado de la Empresa a septiembre 2017, presenta una disminución de un (37,75%) principalmente por:

- Aumento de un 6,37% en el rubro **"Ingreso de actividades ordinarias",** se debe principalmente por el aumento en el cobro de "Tarifa Uso Puerto" y el ingreso de 80 naves en comparación a 53 del año pasado a la fecha, y producto de un mayor TRG (tonelaje de registro grueso) facturado, por la mayor cantidad de naves que recalaron en el Puerto durante el período de nueve meses del año 2017.

- Disminución de un (43,04%) en el rubro **"Otros Ingresos, por naturaleza"** se debe principalmente en el año 2016 se recibió una indemnización de seguros por M$2.126.541, y una devolución de condonación de multas e intereses por parte de la Tesorería General de la Républica por los años tributarios 2012 y 2013 de M$67.731 y en cambio en el año 2017 se recibió un monto menor de pago de indemnización seguros de compañía Penta por el siniestro 16S. la suma de M$1.249.762.

- Aumento de un 19,78% en el rubro **"Otros gastos por naturaleza"** se debe principalmente por el aumento en Estudios y Asesorías debido que Empresa Portuaria Coquimbo se encuentra abordando varios tópicos simultáneamente: reclamación de seguros, reconstrucción del borde costero y modificación de contrato de concesión, además Empresa Portuaria Coquimbo participó en el marco de las actividades del Consejo Ciudad de Coordinación Ciudad Puerto en la Fiesta Nacional del Sol que se realizó en la ciudad de San Juan, Argentina en donde se tuvo que incurrir en gastos de traslados, viáticos y publicidad, con el objeto de promover el rol del puerto en el proyecto Túnel de Agua Negra. Además de la participación de la Gerencia y Jefe de área, en diplomados instruidos por el SEP, en el cual se tuvo que incurrir en gastos de traslados, estadía y viáticos.

- Aumento de un 76,35% en el rubro **"Ingresos Financieros"** se debe principalmente por el reconocimiento mensual de los Intereses devengados de los Fondos Mutuos que nos han generado las indemnizaciones por concepto de pago de seguro producto del 16S.

3. Análisis Financiero

La comparación de las cifras a septiembre 2017 con igual período 2016, muestra un incremento en los ingresos ordinarios, debido principalmente por el aumento en **"Tarifa uso Puerto"** producto de un mayor TRG (tonelaje de registro grueso) facturado, que se debe a la mayor cantidad de naves que ha recalado en el Puerto de Coquimbo durante el primer semestre de 2017

El EBITDA al 30-09-2017 se vio disminuido en relación al del año anterior en un (35,53%), cuya variación ascendió a M$ (945.435) se explica principalmente por las siguientes variaciones: aumento en los **"Ingresos de actividades ordinarias"** mayor facturación por concepto de TUP en un 6,37% correspondiente a M$80.456, una fuerte disminución en el rubro **"Otros Ingresos, por naturaleza"** se percibió menos monto de indemnización de seguros, lo cual trae como consencuencia en tener menor resultados tanto en las **" Ganancias del ejercicio"** en un (37,75%) correspondiente a M$ (387.907) como en los **"Gasto por impuesto a las ganancias"** en (39,15%) correspondiente a M$(603.279).

Puerto Coquimbo M$	Acumulado Septiembre 2017	Acumulado Septiembre 2016	Variación en M$	Variación %
Ingreso de operación	1.343.897	1.263.441	80.456	6,37%
Ganancia del ejercicio	639.659	1.027.566	(387.907)	(37,75%)
Depreciación	72.554	68.639	(3.915)	5,70%
Impuesto	937.554	1.540.833	(603.279)	(39,15%)
Costos Financieros	65.512	23.676	41.836	176,70%
Ebitda	**1.715.279**	**2.660.714**	**(945.435)**	**(35,53%)**
Ebitda/ingresos de explotación	**128%**	**211%**		

3.1 Indicadores Financieros

Conforme a lo indicado en la Norma de Carácter General (NCG) No. 30 y No. 346 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), se han incluido indicadores financieros que permitan visualizar el nivel de liquidez y solvencia, administración de recursos y rentabilidad de la Empresa (entre otros).

INDICADORES			30/09/2017 M$	31/12/2016 M$
1. Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activos Cte}}{Pasivos\ Cte}$	**Veces**	3,57	2,87
2. Razón Acida	$\frac{\text{Fondos Disponibles}}{Pasivos\ Cte}$	**Veces**	2,42	1,91
3. Endeudamiento Activo	$\frac{\text{Pasivo Cte} + \text{Pasivo No Cte}}{Activo\ Cte + Activo\ No\ Corrie}$	**%**	66,53	70,16
4. Endeudamiento Patrimonio	$\frac{\text{Pasivo Cte} + \text{Pasivo No Cte}}{Patrimonio}$	**%**	198,74	235,08
5. Deuda Corriente	$\frac{\text{Pasivo Cte}}{Pasivo\ Cte + Pasivo\ No\ Cte}$	**%**	11,41	10,65
6. Deuda No Corriente	$\frac{\text{Pasivo No Cte}}{Pasivo\ Cte + Pasivo\ No\ Cte}$	**%**	88,59	89,35
7. Total Activos	Total Activos	**M$**	**22.522.280**	**23.118.097**

INDICADORES				30/09/2017 M$	30/09/2016 M$
8.	**Resultado Antes De Impuesto**	Resultado Antes De impto.	**M$**	1.577.213	2.568.399
9.	**Resultado Después De Impuesto**	Resultado Después De impto.	**M$**	639.659	1.027.566
10.	**Gastos Financieros**	Gastos Financieros	**M$**	(65.512)	(23.676)
11.	**Ebitda**	+ Ganancia Antes de Impto. - Resultado por Unid De Reajuste - Diferencia De Cambio + Costos Financieros - Ingresos Financieros + Depreciación y Amortización	**M$**	**1.715.279**	**2.660.714**
12.	**Rentabilidad Neta**	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{Ingresos\ por\ Ventas}$	**%**	47,59	81,33
13.	**Rentabilidad del Patrimonio**	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{Total\ Patrimonio - Utilidad\ Neta}$	**%**	9,27	17,49
14.	**Rentabilidad de los Activos**	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{Activos\ Total}$	**%**	2,84	4,35

3.2 Explicación de los principales Indicadores financieros

a) Razón de Liquidez (veces)

Puerto Coquimbo presenta una leve variación positiva en su liquidez corriente respecto a la presentada al 31-12-2016 esto significa que cuenta con mayor flujo de dinero, para asumir sus compromisos principalmente debido a un incremento de los Activos corrientes por aumento en el **"Efectivo y efectivo equivalente"** producto que en le mes de septiembre corresponde el pago del canon y pago anual por parte del concecionario TPC y se invierten estos flujos en el mercados de capitales.

b) Razón de Endeudamiento

Puerto Coquimbo presenta una variación cual disminuyó su endeudamiento respecto a la presentada al 31-12-2016 esto significa que 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 para hacer frente a sus acreedores. Por otra parte, la razón de endeudamiento sobre patrimonio se ve disminuida básicamente por el aumento del resultado acumulado del período.

c) Razón de Utilidad

Si bien los ingresos ordinarios, se ven favorecidos en el presente trimestre con una variación de 6,37% correspondiente a M$ 80.456 en comparación a igual período año anterior debido principalmente por el aumento en **"Tarifa uso Puerto"** producto de un mayor TRG (tonelaje de registro grueso) facturado, y a la mayor cantidad de naves que atracaron en el Puerto durante este período, ya que, partir del 01 de diciembre del año 2016 se dio inicio al funcionamiento del sitio 2 del puerto y con ello se recuperó el 100% de la capacidad operativa del frente de atraque de Puerto Coquimbo con ambos sitios (1 y 2), sin embargo el mayor impacto que afecta al resultado del período es el menor ingreso de pago recibido por concepto de idemnización de seguros para el año 2017 en comparación al año anterior.

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 Puerto Coquimbo considerando que la mayor cantidad de carga movilizada por nuestro terminal, corresponde a concentrado de cobre.

Sin embargo, como competencia de Puerto Coquimbo 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.