PORTUARIA CABO FROWARD S.A
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2016
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

INDICADORES	UNIDAD	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2015
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente	Veces	1,29	1,13	0,79
Razón Acida	Veces	1,29	1,13	0,79
Capital de Trabajo	M. US$	3.027	1.118	-2.137
ENDEUDAMIENTO				
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	0,58	0,57	0,68
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,30	0,25	0,27
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,70	0,75	0,73
Cobertura Gastos Financieros	Veces	24,22	9,35	5,97
ACTIVIDAD				
Propiedades Plantas y Equipos	M US$	81.576	81.120	84.184
Total Activos	M US$	95.930	91.863	93.454
RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	M.US$	8.697	25.625	5.480
Relación Costo de Ventas/ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,45	0,59	0,61
Resultado Operacional	M US$	4.056	8.585	1.420
Costos Financieros	M US$	-179	-874	-235
Resultado No Operacional	M US$	100	-1.284	-252
EBITDA	M US$	5.239	11.805	2.304
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M US$	3.098	4.823	831
RENTABILIDAD				
Rentabilidad Patrimonio	%	5,39%	8,99%	0,73%
Rentabilidad Activos	%	3,23%	5,25%	0,89%
Rendimiento de Activos Operacionales	%	3,26%	9,39%	1,54%
Ganancia bruta/Ingresos de Actividades Ordinarias	Veces	0,55	0,41	0,39
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M US$	4.156	7.301	1.168
Utilidad (pérdida) por Acción	US$	0,02735	0,04259	0,00734
Valor Libro Acciones	US$	0,53	0,52	0,49
Valor Libro Acciones	CLP	358,29	366,66	307,71
Valor Bolsa Acciones	CLP	154,00	115,00	130,00
Retorno de dividendos	%	1,56%	2,22%	4,01%
Cantidad de Acciones	Unid.	113.238.186	113.238.186	113.238.186

Razones de Liquidez

Los índices de liquidez a marzo de 2016 muestran una mejora respecto a igual periodo anterior, lo que se explica principalmente por un incremento en los activos corrientes, producto de un incremento en las cuentas por cobrar.

Razones de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra una variación positiva, respecto a igual periodo anterior, esto dado una disminución en el saldo de la deuda. La cobertura de gastos financieros mostró una mejora respecto a igual periodo anterior, lo que se explica tanto por el incremento de la utilidad del ejercicio y por el pago de cuotas de capital.

Actividad y Resultados

En relación a igual periodo anterior, los ingresos de actividades ordinarias muestran una variación positiva, producto del incremento en el tonelaje transferido. La relación costo de ventas/ingresos de actividades muestra una mejora respecto a igual periodo anterior, lo que se explica por el tipo de producto transferido, ya que durante el periodo 2016, el aumento en las toneladas transferidas está dado por productos con menores costos directos. El Resultado no operacional muestra una variación positiva respecto al mismo periodo anterior, explicado principalmente por el efecto de la diferencia de cambio.

Rentabilidad

A marzo de 2016, la utilidad del periodo generó una rentabilidad patrimonial positiva de 5,39%, la que presentó una mejora respecto a igual periodo anterior, que se explica principalmente por un incremento de los ingresos y un incremento de la ganancia bruta.

Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento.

Flujos de operación

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el periodo, corresponden principalmente a cobranzas de clientes. Los egresos corresponden principalmente a pagos a proveedores y pagos a empleados. Durante el periodo 2016, las actividades de operación generaron flujos por MUS$ 2.691, monto superior a lo registrado en el mismo periodo 2015.

Flujos de Inversión

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de MUS$ 727 que comparado con igual periodo anterior presenta una variación negativa, que se explica por las mayores incorporaciones de activos fijos.

Flujos de Financiamiento

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por MUS$ 716, flujo que esta dado principalmente por el pago de créditos.

Análisis de diferencias entre valor libro y valor de mercado

No existen diferencias significativas entre el valor de libros y el valor de mercado de nuestros activos. Los principales activos de la Sociedad son sus instalaciones portuarias, constituidas por cuatro muelles mecanizados, un muelle flotante, canchas de acopio, domo almacenaje. Para efectos de primera aplicación de IFRS, estos activos fueron registrados a su valor razonable como costo atribuido. Adicionalmente, la Sociedad ha desarrollado una política de inversiones en sus instalaciones portuarias con el objeto de mejorar permanentemente la eficiencia en sus servicios.

Análisis de riesgo financiero

La política de la Sociedad es obtener créditos para el financiamiento de sus inversiones de mayor envergadura. Por lo tanto, se expone a riesgo de tasa de interés, que cubre con financiamientos que permiten hacer frente a estas variaciones, ya que la tasa de interés incorpora una proporción fija y una variable. Cabe mencionar que la moneda bajo la cual se devengan los principales ingresos de la sociedad es el dólar estadounidense, definida también como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos se han denominado bajo esta misma moneda con el objeto de no estar afecto a variaciones en el tipo de cambio.

Por el lado de los ingresos, las tarifas están definidas y se basan en contratos de mediano y largo plazo, lo que permite disminuir el riesgo por variaciones de precio.

Análisis de riesgo mercado

Los factores de riesgos inherentes a la actividad desarrollada por la compañía están constituidos principalmente por el incremento de la competencia, esto dado que existe un nivel acotado de

clientes, sumado a una sobreoferta de infraestructura, lo que hace que exista una constante presión a la baja en las tarifas.

Forma de cálculo de los indicadores financieros expuestos:

Indicadores	Forma de Calculo
Liquidez	
Liquidez Corriente	(Activos corrientes totales - Gastos anticipados[1]) / (Pasivos corrientes totales)
Razón Acida	(Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos anticipados[1]) / (Pasivos corrientes totales)
Capital de Trabajo	(Activos corrientes totales - Gastos anticipados[1]) - (Pasivos corrientes totales)
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	(Pasivos Corrientes + Pasivos no corrientes) / Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	(Pasivos corrientes) / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes - Ingresos Diferidos + Pasivos no corrientes)
Cobertura Gastos Financieros	(Ganancia (Pérdida) antes de impuesto + Costos Financieros) / Costos Financieros
Resultados	
Resultado Operacional	Ganancia Bruta - Gastos de administración + Otros Ingresos por función - Otros egresos por función
Resultado no Operacional	Ingresos Financieros - Costos Financieros +/- diferencia de cambio +/- Resultados por unidades de reajuste.
EBITDA	Ganacia (pérdida) antes de impuesto + Intereses + Gastos por depreciación [2].
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / (Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora - Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora)
Rentabilidad Activos	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Total de Activos
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado Operacional[3] / Activos Operacionales[4]
Margen Operacional/Ventas totales	Margen Bruto / Ingresos Ordinarios
Retorno Dividendos	Total dividendos pagados los últimos 12 meses / Precio cierre bursátil

[1] Los gastos Anticipados se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 10

[2] Los gastos de depreciación se obtienen a través de los Estados Financieros de la Sociedad, en su Nota N° 19

[3] Resultado Operacional = (Ganancia bruta + Otros ingresos por función - Gastos de Administración - Otros gastos por función)

[4] Activos Operacionales = (Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos Anticipados [1] + Propiedades, plantas y equipos)