PUERTO
COQUIMBO

# ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondientes al período terminado al
30 de junio de 2018

# 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 Comisión para el Mercado Financiero bajo el número 711 y sujeta en virtud de la ley a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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. CONDICIÓN FINANCIERA

La empresa maneja sus transacciones principalmente en pesos, mediante cuentas en bancos 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 Junio 2018 | Acumulado Diciembre 2017 | Variación M$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Activos Corrientes | 5.833.238 | 5.887.325 | (54.087) | (0,92%) |
| Activos No Corrientes | 15.947.714 | 15.685.080 | 262.634 | 1,67% |
| **Total Activos** | **21.780.952** | **21.572.405** | **208.547** | **0,97%** |
| Pasivos Corrientes | 1.434.304 | 1.458.938 | (24.634) | (1,69%) |
| Pasivos No Corrientes | 12.637.053 | 12.581.793 | 55.260 | 0,44% |
| **Total Pasivo** | **14.071.357** | **14.040.731** | **30.626** | **0,22%** |
| | | | | |
| **Patrimonio** | **7.709.595** | **7.531.674** | **177.921** | **2,36%** |
| | | | | |
| **Total Pasivo y Patrimonio** | **21.780.952** | **21.572.405** | **208.547** | **0,97%** |

**IDENTIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES (ACTIVOS):**

Los activos totales de la Empresa disminuyeron, entre junio 2018 y diciembre 2017, en un 0,97%. Las principales variaciones son:

- En Activos Corrientes: Varió negativamente en un 0,92% debido a una disminución en la clasificación de **"Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar"** de la cuenta **"Clientes nacionales"** por la menor facturación de naves atracadas en Puerto Coquimbo.

- En Activos no Corrientes: Aumentó levemente respecto al período en comparación en un 1,67% principalmente por la cuenta "**Propiedades, planta y equipos"**, en la cual se incurrieron en altas o adquisiciones de activo fijo de la empresa.

**IDENTIFICACIÓN DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO (PASIVOS):**

- En pasivos Corrientes: Disminuyeron en un 1,69% se debe principalmente por el rubro **"Pasivos por impuestos"**, del cual se desprende la cuenta **"Impuesto a la Renta por Pagar"**, la cual dicha provisión a sido menor respecto del período a diciembre 2017, ya que en dicho período existieron mayores ingresos para Puerto Coquimbo, por el pago de la indemnización por concepto de seguros, lo que provocó un aumento de la renta líquida imponible y por consiguiente más pago de impuesto.

- En pasivos no Corrientes: Se produce un aumento leve de 0,44%, en el rubro **"Otros pasivos no financieros, no corrientes"** principalmente por el efecto que produce la cuenta por cobrar que Empresa Portuaria Coquimbo posee con el concesionario Terminal Puerto Coquimbo, la cual se ve aumentada por el período a facturar del contrato de concesión correspondiente al septimo año.

**PATRIMONIO:**

El patrimonio de la Empresa entre junio 2018 y diciembre 2017, registra una variación de (M$ 177.921), explicada por:

- Incremento de M$ 177.921 correspondiente al resultado del ejercicio por el período junio 2018 después de impuestos.

## 2.3.2 ESTADO DE RESULTADO

| ESTADO DE RESULTADOS | Acumulado Junio 2018 | Acumulado Junio 2017 | Variación M$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 891.638 | 945.421 | (53.783) | (5,69%) |
| Otros ingresos, por naturaleza | - | 1.249.762 | (1.249.762) | (100,00%) |
| Materias primas y consumibles utilizados | (5.114) | (2.920) | (2.194) | 75,14% |
| Gastos por beneficios a los empleados | (170.684) | (160.222) | (10.462) | 6,53% |
| Gasto por depreciación y amortización | (51.598) | (48.040) | (3.558) | 7,41% |
| Otros gastos por naturaleza | (392.606) | (402.737) | 10.131 | (2,52%) |
| Otros ganancias (Pérdidas) | - | (134) | 134 | (100,00%) |
| **(Pérdidas) Ganancias de actividades operacionales** | **271.636** | **1.581.130** | **(1.309.494)** | **(82,82%)** |
| Ingresos financieros | 40.941 | 48.044 | (7.103) | (14,78%) |
| Costo financiero | (604) | (620) | 17 | (2,74%) |
| Resultados por unidades de reajuste | (790) | (1.849) | 1.059 | (57,27%) |
| **(Pérdidas) Ganancia antes de impuesto** | **311.183** | **1.626.705** | **(1.315.521)** | **(80,87%)** |
| **Gasto por impuestos a las ganancias** | **(133.262)** | **(974.029)** | **840.767** | **(86,32%)** |
| **(Pérdidas) Ganancia del ejercicio** | **177.921** | **652.676** | **(474.754)** | **(72,74%)** |

Como resumen de los resultados obtenidos por la Empresa, se presenta como información adicional las principales desviaciones. El resultado de la Empresa a junio 2018, presenta una disminución de un 72,74% principalmente por:

- Disminuyeron en un 5,69% en el rubro **"Ingreso de actividades ordinarias",** se debe principalmente por una baja en la cantidad de naves que no recalaron en el Puerto Coquimbo en relación al período anterior y por una baja en tipo de cambio del dólar, al momento de la facturación al concesionario Terminal Puerto Coquimbo por concepto de Canon de arriendo y Pago anual.

- En el rubro de **"Otros ingresos, por naturaleza"**, en el período de junio 2017 Empresa Portuaria Coquimbo, recibió indemnización por pago de seguros por la suma de UF 46.944,01 correspondiente a la cifra no disputada, por el año 2018 no existen indemnizaciones por éste concepto por ello la variación se ve disminuida en un 100%.

- Aumento de un 6,53% en el rubro **"Gastos por beneficios a los empleados"** debido principalmente al reajuste de sueldos conforme a lo establecido en los contratos individuales de trabajo, a la contratación de personal a honorarios autorizado por decreto, y pago de indemnizaciones por años de servicio por reestructuración de la organización.

- Disminución de un 2,52% en el rubro **"Otros gastos por naturaleza"**, en relación al año anterior, debido a que éste año se han incurrido menos gastos en los ítemes de estudios y asesorías, mantención y reparación terremoto, pasajes terrestres, gastos directores y viáticos.

- Disminución de un 14,78% en el rubro **"Ingresos Financieros"** se debe principalmente por el reconocimiento mensual de los Intereses devengados por la inversiones en el mercado de capital ( Fondos Mutuos) que nos han generado los ingresos de las actividades ordinarias procedentes del período, para igual período del año anterior hubo mayor inversión en Fondos Mutuos procedentes del pago por concepto de seguros por el evento de fuerza mayor 16S, lo que generó un aumento en este rubro.

## 3. ANÁLISIS FINANCIERO

La comparación de las cifras a junio 2018 con igual período 2017, muestra disminución en los ingresos ordinarios, debido principalmente a la menor cantidad de naves que ha recalado en el Puerto de Coquimbo durante el segundo trimestre del año 2018.

El EBITDA al 30-06-2018 se vio disminuido en relación al del año anterior en un 78,31 %, cuya variación fue de M$ 1.311.980 se explica principalmente por las siguientes variaciones: disminución en las **"Ganancia del ejercicio"** debido principalmente a que éste año no hubo indemnización por pago de seguros, la que hizo aumentar los ingresos el año anterior en igual período por M$474.754 y por consiguiente también una disminución del "Gasto por impuesto a las ganancias" en 86,32% correspondiente a M$840.767.

| Puerto Coquimbo M$ | Acumulado Junio 2018 | Acumulado Junio 2017 | Variación en M$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Ingreso de operación | 891.638 | 945.421 | (53.783) | (5,69%) |
| Ganancia del ejercicio | 177.921 | 652.676 | (474.755) | (72,74%) |
| Depreciación | 51.598 | 48.040 | 3.558 | 7,41% |
| Impuesto | 133.262 | 974.029 | (840.767) | (86,32%) |
| Costos Financieros | 604 | 620 | (16) | (2,58%) |
| **Ebitda** | **363.385** | **1.675.365** | **(1.311.980)** | **(78,31%)** |
| **Ebitda/ingresos de explotación** | **41%** | **177%** | | |

## 3.1 INDICADORES FINANCIEROS

Conforme a lo indicado en la Norma de Carácter General (NCG) No. 30 y No. 346 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 | | | 30/06/2018 M$ | 31/12/2017 M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 1. | **Liquidez Corriente** | *Activos Cte* / *Pasivos Cte* | **Veces** | 4,07 | 4,04 |
| 2. | **Razón Acida** | *Fondos Disponibles* / *Pasivos Cte* | **Veces** | 2,53 | 2,29 |
| 3. | **Endeudamiento Activo** | *Pasivo Cte + Pasivos No Cte* / *Activo Cte+Activo No Cte* | **%** | 64,60% | 65,08% |
| 4. | **Endeudamiento Patrimonio** | *Pasivo Cte + Pasivos No Cte* / *patrimonio* | **%** | 182,52% | 186,41% |
| 5. | **Deuda Corriente** | *Pasivos Cte* / *Pasivo Cte + Pasivos No Cte* | **%** | 10,19% | 10,38% |
| 6. | **Deuda No Corriente** | *Pasivos No Cte* / *Pasivo Cte + Pasivos No Cte* | **%** | 89,81% | 89,62% |
| 7. | **Total Activos** | *Total Activos* | **M$** | 21.780.952 | 21.571.112 |
| 8. | **Resultado Antes de Impuesto** | *Resultado antes de Impto* | **M$** | 311.183 | 1.626.705 |
| 9. | **Resultado despues de Impuesto** | *Resultado despues de Impto* | **M$** | 177.921 | 652.676 |
| 10. | **Gastos financieros** | *Gastos financieros* | **M$** | 604 | 620 |
| 11. | **EBITDA** | *+ Ganancia antes de Impto*<br>*- Resultado unidad reajuste*<br>*- Diferencia de cambio*<br>*+ Costos Financieros*<br>*- Ingresos Financieros*<br>*+ Depreciacion y Amortizacion* | **M$** | 363.386 | 1.675.365 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **12.** | **Rentabilidad Neta** | *Utilidad neta* / *Ingresos por venta* | **%** | 19,95% | 69,04% |
| **13.** | **Rentabilidad del patrimonio** | *Utilidad neta* / *Total patrimonio-Utilidad neta* | **%** | 2,36% | 9,46% |
| **13.** | **Rentabilidad de los activos** | *Utilidad neta* / *Total Activos* | **%** | 0,82% | 2,80% |

## 3.2 EXPLICACIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

### a) Razón de Liquidez (veces)

Puerto Coquimbo presenta un leve aumento en la variación de su liquidez corriente respecto a la presentada al 31-12-2017 esto significa que cuenta con un mayor flujo de dinero, principalmente debido a la mayor inversión en Fondos Mutuos y una disminución de los pasivos corrientes en el rubro **"Pasivos por Impuestos, corrientes"**, ya que, en comparación con el perído anterior la obligación de pago de Impuestos IVA y la provisión del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio comercial 2017 era mayor en relación a la del año 2018.

### b) Razón de Endeudamiento

Puerto Coquimbo presenta una leve variación en su endeudamiento respecto a la presentada al 31-12-2017 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

Este indicador se vio disminuido en comparación al período anterior, debido a la baja de los ingresos de actividades ordinarias en un 5,69% correspondiente a M$53.783 producto de una menor cantidad de naves atracadas en Puerto Coquimbo, lo que como consecuencia no genera facturación disminuyendo estos ingresos. Además otro factor que influyó en la baja de ingresos fue la variación de tipo de cambio cambio dólar al momento de la facturación hacia el Terminal Puerto Coquimbo por concepto de cobro del Canon de arriendo y Pago anual.

## 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 .