PUERTO
COQUIMBO

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondientes al período terminado al
31 de diciembre 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, constituída 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. Para este año, se realizó en el mes de octubre la entrega de $500.000.000 por concepto de anticipo de utilidades, según decreto número 682 de fecha 04 de junio de 2018.

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 Diciembre 2018	Acumulado Diciembre 2017	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	5.046.812	5.887.325	(840.513)	(14,28%)
Activos No Corrientes	17.250.405	15.685.080	1.565.325	9,98%
Total Activos	**22.297.217**	**21.572.405**	**724.812**	**3,36%**
Pasivos Corrientes	2.040.349	1.458.938	581.411	39,85%
Pasivos No Corrientes	12.989.004	12.581.793	407.211	3,24%
Total Pasivo	**15.029.353**	**14.040.731**	**988.622**	**7,04%**
Patrimonio	**7.267.864**	**7.531.674**	**(263.810)**	**(3,50%)**
Total Pasivo y Patrimonio	**22.297.217**	**21.572.405**	**724.812**	**3,36%**

IDENTIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES (ACTIVOS):

Los activos totales de la Empresa disminuyeron, entre diciembre 2018 y diciembre 2017, en un 14,28%. Las principales variaciones son:

- En Activos Corrientes: Varió negativamente en un 14,28% debido a una disminución en la clasificación de **"Efectivo y equivalentes al efectivo"** de la cuenta contable **"Fondos mutuos"** debido a que hubo que rescatar dinero invertido en el mercado de capitales, para cumplir principalmente con las siguientes obligaciones, tales como segundo pago entregado al Concesionario Terminal Puerto Coquimbo (TPC) por el Programa de desembolso de los seguros recibidos por Empresa Portuaria Coquimbo con ocasión del Evento de Fuerza Mayor ocurrido el día 16 de septiembre de 2015, ademas de la distribución de utilidades conforme a decreto número 580 de fecha 20 de diciembre de 2017, que aprueba presupuesto de caja de Puerto Coquimbo para el 2018, por un valor de MM$500, monto que se pagó dentro de los veinte días del mes de octubre según lo instruído en Decreto 682 de fecha 04 de junio 2018 de Dipres.

- En Activos no Corrientes: Aumento levemente respecto al período en comparación en un 9,98% principalmente por la cuenta "**Propiedades, planta y equipos"**, por el aumento de adquisiciones durante el año en el activo fijo de la empresa.

IDENTIFICACIÓN DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO (PASIVOS):

- En pasivos Corrientes: Aumentaron en un 39,85% se debe principalmente por el rubro **"Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar"**, bajo esta clasificación se encuentra la cuenta **"Cheques girados y no cobrados"**, se vió aumentada considerablemente, a finales del mes de diciembre, ya que se procedió a ejecutar el presupuesto del año 2018, mediante el pago a proveedores cuyos montos más significativos corresponden a la Reconstrucción del Borde Costero y al Proyecto de Mejoramiento de Borde Costero aprobado por el Ministerio de Desarrollo Social..

- En pasivos no Corrientes: Se produce un aumento leve de 3,24%, 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 séptimo año Contractual.

PATRIMONIO:

El patrimonio de la Empresa entre diciembre 2018 y diciembre 2017, registra una variación negativa de (M$ 263.810), explicada por:

- Disminución de las utilidades acumuladas, por la distribución de utilidades conforme a lo establecido en decreto número 580 donde se aprueba presupuesto caja para el año 2019 ,

por un valor de M$500.000, monto que se pagó dentro de los veinte días del mes de octubre según lo instruído en Decreto 682 de fecha 04 de junio 2018 de Dipres.

- Incremento de M$ 236.190 correspondiente al resultado del ejercicio por el período a diciembre 2018 después de impuestos.

2.3.2 ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado Diciembre 2018	Acumulado Diciembre 2017	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.772.182	1.813.931	(41.749)	(2,30%)
Otros ingresos, por naturaleza	-	1.249.972	(1.249.972)	(100,00%)
Materias primas y consumibles utilizados	(9.162)	(5.763)	(3.399)	58,98%
Gastos por beneficios a los empleados	(345.262)	(335.322)	(9.940)	2,96%
Gasto por depreciación y amortización	(103.755)	(97.388)	(6.367)	6,54%
Otros gastos por naturaleza	(1.088.400)	(1.201.543)	113.143	(9,42%)
Otros ganancias (Pérdidas)	(165)	(134)	(31)	23,13%
(Pérdidas) Ganancias de actividades operacionales	**225.438**	**1.423.753**	**(1.198.315)**	**(84,17%)**
Ingresos financieros	76.413	91.299	(14.886)	(16,30%)
Costo financiero	(1.146)	(1.275)	129	(10,12%)
Resultados por unidades de reajuste	478	(761)	1.239	(162,81%)
(Pérdidas) Ganancia antes de impuesto	**301.183**	**1.513.016**	**(1.211.833)**	**(80,09%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	**(64.993)**	**(880.694)**	**815.701**	**(92,62%)**
(Pérdidas) Ganancia del ejercicio	**236.190**	**632.322**	**(396.132)**	**(62,65%)**

Como resumen de los resultados obtenidos por la Empresa, se presenta como información adicional las principales desviaciones. El resultado de la Empresa a diciembre 2018, presenta una disminución de un 62,65% principalmente por:

- En el rubro de **"Otros ingresos, por naturaleza"**, en el periodo de junio 2017 Empresa Portuaria Coquimbo, recibió indemnización por reconocimiento de daños por la suma de UF46.944,01 correspondiente a la cifra no disputada, es por ellos que este año se ve disminuída en un 100,00% ya que a la fecha no existen indemnizaciones por este concepto..

- Aumento de un 2,96% en el rubro **"Gastos por beneficios a los empleados"** debido principalmente a la desvinculación de dos personas de la organización, lo que conlleva al pago de concepto de indemnizaciones, vacaciones proporcionales e indemnización sustitutiva del aviso previo.

- Aumento de un 58,98% en el rubro **"Materias primas y consumibles utilizados"**, este aumento se debe a que se duplicó el espacio en metros cuadrados, en diciembre del año 2017 se terminó de habilitar y reparar la totalidad de las oficinas del edifio de administración, habilitándose por completo el primer piso, lo que generó más gastos en consumos básicos y mantenimiento entre otros.

- Aumento del **"Gasto de depreciación y amortización"** en un 6,54% por la adquisición de nuevos activos fijos durante el año.

- Disminución de un 16,30% en el rubro **"Ingresos Financieros"**, en este rubro se reconoce mensualmente los Intereses devengados por las inversiones en el mercado de capital (Fondos Mutuos) que nos han generado los ingresos procedentes principalmente por concepto de cobro de canon y pago anual, Tup y arriendos borde costero, en relación al período anterior existe esta disminución producto de que hubo mayor inversiones en Fondos Mutuos el año 2017 procedentes por concepto de pago de liquidación de seguro por el evento de fuerza mayor 16S del año 2015.

3. ANÁLISIS FINANCIERO

La comparación de las cifras a diciembre 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 tercer trimestre del año 2018.

El EBITDA al 31-12-2018 se vió disminuído en relación al del año anterior en un 74,80%, cuya variación fue de M$ 1.205.595 se explica principalmente por las siguientes variaciones: disminución en las **"Ganancia del ejercicio"** debido principalmente a que este año no hubo ingresos por indemnización por pago de seguros, en relación al año anterior en igual período por lo que hubo una dismunicón de M$396.132 y por consiguiente también trajo como consecuencia una disminución del "Gasto por impuesto a las ganancias" en M$815.701.

Puerto Coquimbo M$	**Acumulado Diciembre 2018**	**Acumulado Diciembre 2017**	**Variación en M$**	**Variación %**
Ingreso de operación	1.772.182	1.813.931	(41.749)	(2,30%)
Ganancia del ejercicio	236.190	632.322	(396.132)	(62,65%)
Depreciación	103.755	97.388	6.367	6,54%
Impuesto	64.993	880.694	(815.701)	(92,62%)
Costos Financieros	1.146	1.275	(129)	(10,12%)
Ebitda	**406.084**	**1.611.679**	**(1.205.595)**	**(74,80%)**
Ebitda/ingresos de explotación	**23%**	**89%**		

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 incluído indicadores financieros que permitan visualizar el nivel de liquidez y solvencia, administración de recursos y rentabilidad de la Empresa (entre otros).

	INDICADORES			31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
1.	**Liquidez Corriente**	*Activos Cte / Pasivos Cte*	**Veces**	2,47	4,04
2.	**Razón Ácida**	*Fondos Disponibles / Pasivos Cte*	**Veces**	0,73	2,29
3.	**Endeudamiento Activo**	*Pasivo Cte + Pasivos No Cte / Activo Cte+Activo No Cte*	**%**	67,40%	65,09%
4.	**Endeudamiento Patrimonio**	*Pasivo Cte + Pasivos No Cte / patrimonio*	**%**	206,79%	186,42%
5.	**Deuda Corriente**	*Pasivos Cte / Pasivo Cte + Pasivos No Cte*	**%**	13,58%	10,39%
6.	**Deuda No Corriente**	*Pasivos No Cte / Pasivo Cte + Pasivos No Cte*	**%**	86,42%	89,61%
7.	**Total Activos**	*Total Activos*	**M$**	22.297.217	21.572.405

	INDICADORES			31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
8.	**Resultado Antes de Impuesto**	*Resultado antes de Impto*	**M$**	301.183	1.513.016
9.	**Resultado después de Impuesto**	*Resultado despues de Impto*	**M$**	236.190	632.322
10.	**Gastos financieros**	*Gastos financieros*	**M$**	1.146	1.275
11.	**EBITDA**	*+ Ganancia antes de Impto*	**M$**	406.084	1.611.679

		- Resultado unidad reajuste *- Diferencia de cambio* *+ Costos Financieros* *- Ingresos Financieros* *+ Depreciación y Amortización*			
12.	**Rentabilidad Neta**	*Utilidad neta* / *Ingresos por venta*	**%**	13,33%	34,86%
13.	**Rentabilidad del patrimonio**	*Utilidad neta* / *Total patrimonio-Utilidad neta*	**%**	3,36%	9,16%
13.	**Rentabilidad de los activos**	*Utilidad neta* / *Total Activos*	**%**	1,06%	2,93%

3.2 EXPLICACIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

a) Razón de Liquidez (veces)

Puerto Coquimbo presenta una disminución en la variación de su liquidez corriente respecto a la presentada al 31-12-2017, esto significa que cuenta con un menor flujo de dinero, principalmente debido al aumento de la cuenta cheques girados y no cobrados del rubro **"cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar"**, que posee el pago de obligaciones en el corto plazo principalmente con proveedores de Reconstrucción de Borde Costero y Proyecto de Mejoramiento de Borde Costero.

b) Razón de Endeudamiento

Puerto Coquimbo presenta un leve aumento en su endeudamiento respecto a la presentada al 31-12-2017, lo que de todas maneras nos 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 aumentada básicamente por el aumento del resultado acumulado del período.

c) Razón de Utilidad

Este indicador se vió fuertemente disminuído en comparación al período anterior, debido a la disminución de los ingresos de operación en un 2,30% correspondiente a M$41.749 producto de una menor cantidad de naves atracadas en Puerto Coquimbo, lo que como consecuencia no se genera facturación, disminuyendo estos ingresos. Además de un menor tipo de cambio del dólar al momento de facturación para Terminal Puerto Coquimbo por concepto del cobro 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 .