

# **EMPRESA PORTUARIA CHACABUCO**

## **ANALISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Marzo de 2014**

INDICE.	PÁGINA
1.- Resumen ejecutivo	3
Ingresos	3
Costos y gastos operacionales	3
2.- Análisis comparativo y Explicación de variaciones	4
Estado de Situación Financiera	4
Activos	4
Pasivos y Patrimonio	4
Pasivos	4
Patrimonio	5
Estado de Resultados	5
Indicadores Financieros	6
Estado Flujos de Efectivo	10
3.- Riesgos	11

## **1.- RESUMEN EJECUTIVO**

### **INGRESOS**

Los ingresos corresponden principalmente a los servicios prestados relacionados con la actividad de Muellaje, Acopios, Almacenamientos cubiertos y descubiertos, Servicio de Conexiones a Energía Eléctrica y Otros.

Los ingresos ordinarios del período finalizado en 31 de marzo de 2014 ascendieron a M\$ 383.423, cifra inferior en M\$ 12.1 (3.0%) a la obtenida en el ejercicio anterior.

Estos menores ingresos respecto del año anterior, se deben, principalmente a una menor actividad de la actividad acuícola a lo que se suma el traslado de las operaciones de algunas salmoneras a la décima región. Los principales servicios cuyas ventas bajaron respecto del 2013 fueron conexiones a energía eléctrica y acopio de contenedores.

Las tarifas de Empresa Portuaria Chacabuco, mayoritariamente están fijadas en pesos chilenos y se indexan semestralmente, en los meses de enero y julio de cada año, en función de la variación que experimenta el Índice de Precios al Consumidor, medido por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile, en el semestre inmediatamente anterior, con un desfase de un mes.

### **COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES**

Al 31 de marzo de 2014 los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos por consumos de insumos y materias primas (0.7%), de personal (21.9%), depreciaciones y amortizaciones (15.6%) y otros gastos por naturaleza (61.8%).

Aumentaron, respecto del año 2013, los otros gastos por naturaleza en MM\$ 140.4, (106.1%) originados fundamentalmente por un cargo a resultados de la mayor parte de los gastos del proceso de Concesión a Privados realizados en 2012 y 2013, que se encontraban activados y, secundariamente, por algunas obras de reparación de infraestructura. El cargo a resultados de parte de los gastos por concesión se originó por haberse declarado desierto el proceso de concesión portuaria por no haberse recibido ofertas de ninguno de los inversionistas que adquirieron bases. Disminuyeron los gastos por beneficios a los empleados en MM\$ 1.8 respecto de marzo de 2014 debido principalmente a la baja de la cotización a la mutual de seguridad que bajó de 6.39% a la cotización básica de 0.95% por la tasa de accidentabilidad de los últimos 3 años. Los Gastos por depreciación y amortización disminuyeron levemente en MM\$ 2.1 (2.9%) por la baja de pavimentos ocurrida en diciembre de 2013 y marzo de 2014. Esta baja tiene su origen en la reposición de la carpeta de rodado del Muelle N° 1.

## **2.- ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE VARIACIONES**

### **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>Marzo 2014 (M\$)</b>	<b>Diciembre 2013 (M\$)</b>	<b>Variación Mar. 2014 - Dic. 2013</b>	
Activos Corrientes	636.868	543.315	93.553	17,2%
Activos No Corrientes	7.287.941	7.478.600	-190.659	-2,5%
<b>Total Activos</b>	<b>7.924.809</b>	<b>8.021.915</b>	<b>-97.106</b>	<b>-1,2%</b>
Pasivos Corrientes	247.762	260.991	-13.229	-5,1%
Pasivos No Corrientes	331.268	410.132	-78.864	-19,2%
<b>Total Pasivos</b>	<b>579.030</b>	<b>671.123</b>	<b>-92.093</b>	<b>-13,7%</b>
Patrimonio Neto	7.345.779	7.350.792	-5.013	-0,1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>7.345.779</b>	<b>7.350.792</b>	<b>-5.013</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>	<b>7.924.809</b>	<b>8.021.915</b>	<b>-97.106</b>	<b>-1,2%</b>

## ACTIVOS

El total de activos que dispone Emporcha ha disminuido respecto del existente a diciembre de 2013 en MM\$ 97.1 producto de la disminución de los activos no corrientes por MM\$ 190.7 y el aumento de los activos corrientes por MM\$ 93.6 La disminución de los activos no corrientes se originó por una disminución de los activos por concesión, a que las depreciaciones del período fueron superiores a las incorporaciones de activos fijo y a la baja de pavimentos por reposición de ellos. Los activos corrientes aumentaron, por aumentos del efectivo y equivalentes a efectivo originado por menores pagos que los ingresos recaudados en el periodo.

## PASIVOS Y PATRIMONIO

### PASIVOS

El total de pasivos de la Empresa disminuyó en marzo de 2014 en relación a diciembre de 2013 en M\$ 92.1 por la disminución de los pasivos corrientes y no corrientes. Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 13.2 (5.1%), principalmente por la disminución de las cuentas comerciales por pagar (Nota N° 11). En cuanto a los pasivos no corrientes, estos disminuyeron en MM\$ 78.9, por menores impuestos diferidos, único rubro de este pasivo (Nota N° 16).

### PATRIMONIO

Al comparar los valores de marzo de 2014 con diciembre de 2013, el patrimonio muestra una disminución de MM\$ 5.0 producto de la pérdida obtenida en el período 01 de enero al 31 de marzo de 2014 por ese monto.

## ESTADO DE RESULTADOS

El cuadro siguiente muestra los ítemes relevantes de los estados de resultados para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

Estado de Resultados por naturaleza	Marzo 2014 (M\$)	Marzo 2013 (M\$)	Variación	
			Mar. 14-	Mar. 13
Ingresos ordinarios	383.423	395.473	-12.050	-3,0%
Otros ingresos, por naturaleza	293	7.295	-7.002	-96,0%
Mats. Primas y consumibles utilizados	-3.103	-3.714	611	-16,5%
Gastos por beneficios a los empleados	-96.547	-98.342	1.795	-1,8%
Gastos por Depreciación y Amortización	-69.038	-71.107	2.069	-2,9%
Otros gastos por naturaleza	-272.845	-132.415	-140.430	106,1%
Otras ganancias (pérdidas)	-15.316	0	-15.316	<b>0,0%</b>
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>-73.133</b>	<b>97.190</b>	<b>-170.323</b>	-175,2%
Ingresos Financieros	6.486	8.818	-2.332	-26,4%
Resultados por unidades de reajuste	692	488	204	41,8%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>7.178</b>	<b>9.306</b>	<b>-2.128</b>	-22,9%
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>-65.955</b>	<b>106.496</b>	<b>-172.451</b>	-161,9%
Impuesto a las Ganancias	60.942	-52.655	113.597	-215,7%
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>-5.013</b>	<b>53.841</b>	<b>-58.854</b>	<b>-109,3%</b>

## INDICADORES FINANCIEROS

Indicador		Marzo	Diciembre	Variación
		2014	2013	Mar. 2014-Dic. 2013
<b>Liquidez</b>				
Liquidez corriente	veces	2,6	2,1	23,8%
Razón ácida	veces	1,4	0,9	55,6%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón deuda a Patrimonio	%	7,9%	9,1%	-13,2%
Razón Deuda corriente a deuda total	%	42,8%	39,0%	9,7%
Razón Deuda no corriente a deuda total	%	57,2%	61,0%	-6,2%
Cobertura de Gastos Financieros				
		Marzo	Marzo	Variación
		2014	2013	Mar. 2014-Mar. 2013
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio	%	-0,1%	0,7%	-109,6%
Rentabilidad de activos	%	-0,1%	0,7%	-109,0%
Rendimiento activos operacionales	%	-1,0%	1,3%	-175,9%
Resultado Operacional/Utilidad ejercicio	veces	14,6	1,8	710,0%
Resultado no Operacional/Utilidad ejercicio	veces	-1,4	0,2	-894,4%
<b>Resultados</b>				
Utilidad después de impuestos	M\$	-5.013	53.841	-109,3%
Ebitda	M\$	3.083	35.389	-91,3%
R.A.I.D.A.I.E	M\$	3.083	35.389	-91,3%
Resultado Operacional	M\$	-73.133	97.190	-175,2%
Resultado no Operacional	M\$	7.178	9.306	-22,9%

## LIQUIDEZ

### LIQUIDEZ CORRIENTE

Este índice señala la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. En marzo de 2014 este índice mejora, subiendo desde 2.1 veces a diciembre del 2013 a 2.6 veces en marzo del 2014, lo que representa un 23.5% de alza. Esto es producto de que aumentaron los activos corrientes en 17.2% y disminuyeron los pasivos corrientes 5.1%. El aumento de los activos corrientes se originó, principalmente, por aumentos en el efectivo y equivalentes a efectivo (MM\$ 91.4) por menores pagos que los ingresos recaudados en el período. La disminución de los pasivos corrientes tuvieron su origen en menores cuentas comerciales por pagar que disminuyeron en MM\$ 24.8.- (Nota N° 11)

## **RAZON ACIDA**

La variación de este índice refleja una posición más líquida a marzo de 2014 respecto a diciembre de 2013. Esta razón tuvo un aumento de 44.4%, variación que se explica por el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo respecto de diciembre de 2013 y disminución del pasivo corriente en MM\$ 13.2 (5.1%) por las razones ya explicadas.

## **ENDEUDAMIENTO.**

### **RAZON DEUDA SOBRE PATRIMONIO.**

Este índice indica que en marzo del año 2014 el 7.9% del patrimonio de la empresa está comprometido con terceros, el cual resulta inferior en un 13.7% al registrado en diciembre del año 2013 (9.1%). La mejoría en este indicador se explica porque la disminución de la deuda total, en términos relativos de un 13.7 fue superior a la disminución en términos relativos del patrimonio (0.1%). La disminución de la deuda total se produjo por la disminución de la deuda tanto de corto como de largo plazo como se explicó anteriormente.

### **RAZON DEUDA CORRIENTE SOBRE DEUDA TOTAL.**

Este índice indica que, en 31 de marzo de 2014, el 42.8% de la deuda de la empresa se concentra en el corto plazo. Si se compara con el registrado a diciembre de 2013, se aprecia un aumento, puesto que en esa fecha, la deuda corriente representaba el 38.9% de la deuda total. El aumento de este índice se relaciona con que la disminución de las deudas de corto plazo, en términos relativos fue inferior a la disminución, en los mismos términos, de la deuda a largo plazo como se ha explicado anteriormente.

### **RAZON DEUDA NO CORRIENTE SOBRE DEUDA TOTAL.**

Este índice muestra que en 31 de marzo de 2014 la deuda no corriente asciende a un 57.2% de la deuda total, disminuyendo respecto a la registrada en diciembre de 2013, en donde alcanzó al 61.1%. La disminución del índice equivale al 6.4% y se explica por las mismas razones señaladas en el punto anterior.

## **COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS.**

Para los períodos en análisis, Empresa Portuaria Chacabuco no mantuvo deuda que generase gastos financieros.

## **RENTABILIDAD**

El análisis de los indicadores de rentabilidad se hace de la comparación de los resultados obtenidos en marzo de 2014 con respecto a marzo de 2013.

### **RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO.**

Este índice indica el rendimiento que están teniendo las inversiones que la empresa realiza y posee. La rentabilidad disminuyó respecto de la lograda en el período anterior en un 109.3% (0.7% el año 2013 versus un -0.1% del 2014). La disminución de la rentabilidad sobre el patrimonio se explica de la siguiente manera:

Los ingresos ordinarios del período finalizado en 31 de marzo de 2014 ascendieron a M\$ 383.423, cifra inferior en M\$ 12.1 (3.0%) a la obtenida en el ejercicio anterior.

Por el lado de los gastos, aumentaron respecto del año 2013, los otros gastos por naturaleza en MM\$ 140.4, (106.1%) originados fundamentalmente por un cargo a resultados de la mayor parte de los gastos de concesión, que se encontraban activados y secundariamente por algunas obras de reparación de infraestructura. El cargo a resultados de parte de los gastos por concesión se originó por haberse declarado desierto el proceso de concesión portuaria por no haberse recibido ofertas de ninguno de los inversionistas que adquirieron bases. Disminuyeron los gastos por beneficios a los empleados en MM\$ 1.8 respecto de marzo de 2014 debido principalmente a la baja de la cotización a la mutual de seguridad que bajó de 6.39% a la cotización básica de 0.95% por la tasa de accidentabilidad de los últimos 3 años. Los Gastos por depreciación y amortización disminuyeron levemente en MM\$ 2.1 (2.9%) por la baja de pavimentos ocurrida en diciembre de 2013 y marzo de 2014. Esta baja tiene su origen en la reposición de la carpeta de rodado del Muelle N° 1.

Como resultado de lo explicado anteriormente el resultado de explotación fue inferior al logrado en igual período del año anterior en MM\$ 170.3 (-175.2%)

Finalmente, la menor pérdida se produce por un impuesto a la renta positivo de MM\$ 60.9 que baja en un 215.7% respecto del mismo período del año anterior (MM\$ 60.9 año 2014 versus MM\$ -52.7 año 2013). Este aumento tiene su origen, en la disminución de la renta líquida imponible y una disminución de los impuestos diferidos respecto del año anterior.

### **RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS.**

La eficiencia con que la empresa está utilizando sus Activos Totales disponibles para generar utilidades varió negativamente en 109.4%. Se obtuvo pérdida y disminuyeron los activos totales. La disminución de la utilidad se explica por las razones dadas anteriormente. Por su parte la disminución del activo se explica, porque la depreciación supera a las incorporaciones de activos fijos.

### **RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS OPERACIONALES.**

Este índice refleja la efectividad con que la empresa está utilizando sus Activos Fijos disponibles para generar resultados de operación. Este ha disminuido de un 1.3% obtenido el año 2013 a un -1.0% al 31 de marzo del 2014. Disminuyó fuertemente el resultado de explotación (175.2%) y disminuyeron también los activos fijos. La disminución de los activos fijos se produjo porque la depreciación del ejercicio fue superior a las incorporaciones de estos activos y la baja de 2.500 m2



de pavimentos, en tanto que la disminución del resultado de explotación se debió principalmente a menores ingresos por actividades ordinarias y mayores otros gastos por naturaleza respecto del 2013, todo lo cual ya ha sido ampliamente explicado.

#### **RESULTADO OPERACIONAL/UTILIDAD DEL EJERCICIO.**

Al 31 de marzo del año 2014 el Resultado Operacional (Pérdida) es 14.6 veces la pérdida del ejercicio. Este índice es inferior que el registrado en el período anterior en donde el resultado operacional fue 1.8 veces la utilidad de ese ejercicio.

#### **RESULTADO NO OPERACIONAL/ UTILIDAD DEL EJERCICIO.**

Este indicador al 31 de marzo de 2013 es de -1.4 veces la pérdida del ejercicio siendo inferior al obtenido a igual fecha del año anterior (0.17 veces). La disminución se debe principalmente a que en el año 2014 la disminución relativa del resultado no operacional de 22.9%, resultó inferior a la disminución relativa del resultado del ejercicio de 109.3%.

#### **UTILIDAD DEL EJERCICIO**

La disminución de la utilidad del ejercicio al 31 de marzo de 2014, respecto de igual período del año 2013 de un 109.3%, se debe principalmente a los menores ingresos y mayores gastos explicados anteriormente. El menor impuesto a las ganancias respecto del año anterior, atenuó la baja en la pérdida del ejercicio, puesto que el resultado antes de este impuesto es inferior en un 161.9% respecto del logrado a igual fecha del año anterior.

#### **R.A.I.I.D.A.I.E**

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios, presenta una variación negativa de un 98.3% respecto de marzo de 2013. Esta disminución se debió a que, menores Ingresos por actividades ordinarias y mayores Gastos por "Otros gastos por naturaleza", todo lo cual fue explicado anteriormente.

#### **EBITDA**

El resultado de explotación antes de Intereses, impuestos, depreciación y amortización experimentó una disminución de un 98.3% por las mismas razones señaladas en el análisis del R.A.I.I.D.A.I.E

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

Los principales rubros del estado de flujos de efectivo, son los siguientes:

Estado de flujos de efectivo directo	Marzo 2014 (M\$)	Marzo 2013(M\$)	Variación	
			M\$	%
Flujo Operacional	106.184	220.392	-114.208	-51,8%
Flujo Inversión	-14.820	-21.140	6.320	-29,9%
Flujo Financiamiento	0	0	0	
<b>Flujo Neto a marzo</b>	<b>91.364</b>	<b>199.252</b>	<b>-107.888</b>	<b>-54,1%</b>
Saldo inicial de efectivo	246.201	106.579	139.622	131,0%
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>337.565</b>	<b>305.831</b>	<b>31.734</b>	<b>10,4%</b>

El flujo neto a marzo del año 2014, respecto del mismo periodo del año 2013 disminuyó en MM\$ 107,9, por las razones que se explican a continuación:

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación negativa, respecto de igual fecha del año anterior de MM\$ 114.2 principalmente por menores cobros procedente de las ventas de servicios prestados (menores ventas que el año anterior) y mayores pagos a proveedores que quedaron por pagar a diciembre de 2013.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó una disminución de MM\$ 6.3 respecto al ejercicio anterior por incorporación de menores activos fijos asociados a menores inversiones.

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 no se hicieron aportes al Fisco de Chile por lo que el flujo de financiamiento en ambos ejercicios resultó igual a cero.

Sin embargo, el saldo en efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2014 es superior a la disminución del flujo neto del año; esto debido a que el efectivo y efectivo equivalente al principio del ejercicio de MM\$ 246.2 resultó superior en un 131.0 % al habido en el año 2013 (MM\$ 106.6).

### 3.- RIESGOS

Se detallan en la Nota N° 24 de las notas de los estados financieros.