EMPRESA PORTUARIA CHACABUCO

ANALISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Marzo de 2015

NDICE.	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	10

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 2015 ascendieron a M\$ 365.995, cifra inferior en M\$ 17.4 (5%) a la obtenida en el ejercicio anterior.

Estos menores ingresos respecto del año anterior, se deben, principalmente a una menor actividad acuícola lo que se manifiesta en menores acopios de contenedores refers y consecuencialmente menor venta de energía eléctrica.

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 2015 los costos y gastos operacionales están compuestos por: costos por consumos de insumos y materias primas (1.8%), de personal (31.3%), depreciaciones y amortizaciones (26.9%) y otros gastos por naturaleza (40.0%).

Disminuyeron, respecto del año 2014, los otros gastos por naturaleza en M\$ 147.0 (54.0%) originados fundamentalmente por los gastos del proceso de Concesión a Privados contabilizados en resultados en marzo de 2014 por haberse declarado desierto el proceso de concesión portuaria al no haberse recibido ofertas de ninguno de los inversionistas que adquirieron bases y secundariamente, por menores obras de reparación de infraestructura que las realizadas el año anterior. Los gastos por beneficios a los empleados aumentaron en MM\$ 2.9 respecto del año anterior por reajuste de remuneraciones según IPC del año 2014 y el incremento real de remuneraciones para algunos trabajadores ocurrido en enero de 2015. Los Gastos por depreciación y amortización aumentaron en MM\$ 16.09 (23.6%) por altas de activos y por aumento de ellos por recuperación de deterioro ocurrida al momento de pasar de normativa contable chilena (PCGA) a normativa contable internacional (IFRS).

2.- ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE VARIACIONES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación	Marzo	Diciembre	Variación	
Financiera	2015 (M\$)	2014 (M\$)	Mar. 2015 - Dic. 2014	
Activos Corrientes	534.102	420.888	113.214	26,9%
Activos No Corrientes	8.297.709	8.381.041	-83.332	-1,0%
Total Activos	8.831.811	8.801.929	29.882	0,3%
Pasivos Corrientes	217.980	197.305	20.675	10,5%
Pasivos No Corrientes	768.277	915.677	-147.400	-16,1%
Total Pasivos	986.257	1.112.982	-126.725	-11,4%
Patrimonio Neto	7.845.554	7.688.947	156.607	2,0%
Total Patrimonio	7.845.554	7.688.947	156.607	2,0%
Total Patrimonio y pasivos	8.831.811	8.801.929	29.882	0,3%

ACTIVOS

El total de activos que dispone Emporcha aumentó respecto del existente a diciembre de 2014 en MM\$ 29.9 producto de un aumento de los activos corrientes por MM\$ 113.2 y una disminución de los activos no corrientes por MM\$ 83.3. El aumento de los activos corrientes se originó, principalmente, por un aumento del efectivo y equivalente originado por la recaudación de prácticamente todo lo vendido en el trimestre y a una baja en el efectivo a diciembre de 2014 por el aporte al fisco hecho a fin del año 2014 por MM\$ 150.0 como consecuencia del aporte hecho por la Empresa al Fisco de Chile por MM\$ 150.0. Los activos no corrientes disminuyeron producto a que las depreciaciones son superiores a las incorporaciones de activo fijo en el trimestre.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS

El total de pasivos de la Empresa disminuyó en marzo de 2015 en relación a diciembre de 2014 en M\$ 126.7 por aumento de los pasivos corrientes y disminución de los no corrientes. Los pasivos corrientes aumentaron en MM\$ 20.7 (24.4%), principalmente por aumentos de impuestos corrientes por MM\$ 58.5, mayores ingresos anticipados por MM\$ 16.3 y menores cuentas comerciales por pagar de M\$ 53.0. En cuanto a los pasivos no corrientes, estos disminuyeron en MM\$ 147.4 por menores impuestos diferidos, único rubro de este pasivo.

PATRIMONIO

Al comparar los valores de marzo de 2015 con diciembre de 2014, el patrimonio muestra un aumento de MM\$ 156.6 producto de la utilidad obtenida en el período 01 de enero al 31 de marzo de 2015.

ESTADO DE RESULTADOS

El cuadro siguiente muestra los ítemes relevantes de los estados de resultados para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Estado de Resultados por naturaleza	Marzo	Marzo	Variación	
	2015 (M\$)	2014 (M\$)	Mar. 15-	Mar. 14
Ingresos ordinarios	365.995	383.423	-17.428	-4,5%
Otros ingresos, por naturaleza	10.759	293	10.466	3572,0%
Mats. Primas y consumibles utilizados	-5.584	-3.103	-2.481	80,0%
Gastos por beneficios a los empleados	-99.434	-96.547	-2.887	3,0%
Gastos por Depreciación y Amortización	-85.332	-69.038	-16.294	23,6%
Otros gastos por naturaleza	-126.846	-272.845	145.999	-53,5%
Otras ganancias (pérdidas)	0	-15.316	15.316	0,0%
Resultado de Explotación	59.558	-73.133	132.691	-181,4%
Ingresos Financieros	285	6.486	-6.201	-95,6%
Resultados por unidades de reajuste	65	692	-627	-90,6%
Resultado Financiero	350	7.178	-6.828	-95,1%
Resultado antes de Impuesto	59.908	-65.955	125.863	-190,8%
Impuesto a las Ganancias	96.699	60.942	35.757	58,7%
Resultado del Periodo	156.607	-5.013	161.620	-3224,0%

INDICADORES FINANCIEROS

Indicador		Marzo	Diciembre	Variación
		2015	2014	Mar. 2015-Dic. 2014
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	2,5	2,1	17,7%
Razón ácida	veces	1,0	0,5	100,9%
Endeudamiento				
Razón deuda a Patrimonio	%	12,6%	14,5%	-13,3%
Razón Deuda corriente a deuda total	%	22,1%	17,7%	24,9%
Razón Deuda no corriente a deuda total	%	77,9%	82,3%	-5,3%
Cobertura de Gastos Financieros				
		Marzo	Marzo	Variación
		2015	2014	Mar. 2015-Mar. 2014
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	2,0%	-0,1%	-2957,1%
Rentabilidad de activos	%	1,8%	-0,1%	-3050,0%
Rendimiento activos operacionales	%	0,7%	-0,9%	-181,8%
Resultado Operacional/Utilidad ejercicio	veces	0,4	14,6	-97,4%
Resultado no Operacional/Utilidad ejercicio	veces	0,0	-1,4	-100,2%
Resultados				
Utilidad después de impuestos	M\$	156.607	-5.013	-3224,0%
Ebitda	M\$	145.240	3.083	4611,0%
R.A.I.ID.A.I.E	M\$	145.240	3.083	4611,0%
Resultado Operacional	M\$	59.558	-73.133	-181,4%
Resultado no Operacional	M\$	350	7.178	-95,1%

LIQUIDEZ

LIQUIDEZ CORRIENTE

Este índice señala la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. En marzo de 2015 este índice presenta una mejora de 14.9%. Esto es producto de que, si bien es cierto, tanto los activos corrientes como los pasivos corrientes aumentaron, el aumento relativo del activo corriente fue superior al aumento relativo del pasivo corriente. El aumento de los activos corrientes por MM\$ 113.2, se originó, principalmente por un aumento del efectivo y equivalente como consecuencia de la recaudación de prácticamente todo lo vendió en el trimestre y a una baja en el efectivo a diciembre de 2014 por el aporte hecho por la Empresa al Fisco de Chile por MM\$ 150.0. Los pasivos corrientes aumentaron en MM\$ 20.7 (10 %), principalmente por aumentos de impuestos por pagar y mayores ingresos anticipados.

RAZON ACIDA

La variación de este índice refleja una posición más líquida a marzo de 2015 respecto a diciembre de 2014. Esta razón tuvo un aumento de 96.1%, variación que se explica por cuanto, en términos absolutos, el aumento del efectivo y equivalentes al efectivo respecto de diciembre de 2014 (MM\$ 117.9) fue mayor que el aumento del pasivo corriente en igual periodo por MM\$ 20.8.

ENDEUDAMIENTO.

RAZON DEUDA SOBRE PATRIMONIO.

Este índice indica que en marzo del año 2015 el 12.6% del patrimonio de la empresa está comprometido con terceros, el cual resulta inferior en un 13.2% al registrado en diciembre del año 2014 (14.5%). La mejoría en este indicador se explica porque disminuyó la deuda total, en MM\$ 126.7 y aumentó el patrimonio en MM\$ 156.6. La disminución de la deuda total se produjo, principalmente por una disminución de la deuda de largo plazo, en tanto que el patrimonio aumentó por la utilidad del ejercicio, como se explicó anteriormente.

RAZON DEUDA CORRIENTE SOBRE DEUDA TOTAL.

Este índice indica que, en 31 de marzo de 2015, el 22.1% de la deuda de la empresa se concentra en el corto plazo. Si se compara con el registrado a diciembre de 2014, se aprecia un aumento, puesto que en esa fecha, la deuda corriente representaba el 17.7% de la deuda total. El aumento de este índice se relaciona con aumento de las deudas de corto plazo y disminución 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 2015 la deuda no corriente asciende a un 77.9% de la deuda total, disminuyendo respecto a la registrada en diciembre de 2014, en donde alcanzó al 82.31%. La disminución del índice alcanza al 5.3% 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 2015 con respecto a marzo de 2014.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO.

Este índice indica el rendimiento que están teniendo las inversiones que la empresa realiza y posee. La rentabilidad aumentó respecto de la lograda en el período anterior, -0,07% el año 2014 versus un 2.0% del 2015. El aumento de la rentabilidad sobre el patrimonio se explica de la siguiente manera:

Disminuyeron tanto los ingresos ordinarios pero también disminuyeron los gastos en un monto mayor, lo que finalmente redundó en un beneficio neto favorable. El detalle se explica a continuación.

Los ingresos ordinarios del período finalizado en 31 de marzo de 2015 ascendieron a MM\$ 366.0, cifra inferior en MM\$ 17.4 (5%) a la obtenida en el ejercicio anterior. Estos menores ingresos respecto del año anterior, se deben, principalmente a una menor actividad acuícola lo que se manifiesta en menores acopios de contenedores refers y consecuencialmente menor venta de energía eléctrica.

Disminuyeron, respecto del año 2014, los otros gastos por naturaleza en M\$ 147.0 (54.0%) originados fundamentalmente por los gastos del proceso de Concesión a Privados contabilizados en resultados en marzo de 2014, ello, por haberse declarado desierto el proceso de concesión portuaria, por no haberse recibido ofertas de ninguno de los inversionistas que adquirieron bases y secundariamente, por menores obras de reparación de infraestructura que las realizadas el año 2014. Los gastos por beneficios a los empleados aumentaron en MM\$ 2.9 respecto del año anterior por reajuste de remuneraciones según IPC del año 2014 y el incremento real de remuneraciones para algunos trabajadores ocurrido en enero de 2015. Los Gastos por depreciación y amortización aumentaron en MM\$ 16.09 (23.6%) por altas de activos y por aumento de ellos por recuperación de deterioro ocurrida al momento de pasar de normativa contable chilena (PCGA) a normativa contable internacional (IFRS).

Como resultado de lo explicado anteriormente el resultado de explotación fue superior al logrado en igual período del año anterior en MM\$ 132.7 (181%)

Finalmente, la mayor utilidad respecto del periodo anterior de MM\$ 161.6se produce por un impuesto a la renta positivo de MM\$ 96.7 que sube en un 59% respecto del mismo período del año anterior (MM\$ 96.7 año 2015 versus MM\$ 60.9 año 2014). Este aumento tiene su origen, en un aumento de la renta líquida imponible y un cargo por impuestos diferidos.

RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS.

La eficiencia con que la empresa está utilizando sus Activos Totales disponibles para generar utilidades varió positivamente. Subió la utilidad respecto del año anterior y aumentaron los activos totales. El aumento de la utilidad y el aumento de los activos totales se explican por las razones dadas anteriormente. El aumento relativo de la utilidad fue superior al aumento relativo del patrimonio.

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 aumentó de un -0.1% obtenido el año 2014 a un 0.72% al 31 de marzo del 2015. Aumentó fuertemente el resultado de explotación (181%) y disminuyeron los activos fijos. La disminución de los activos fijos se produjo, fundamentalmente porque la depreciación del período supera a la incorporación de nuevos activos. El aumento del resultado de explotación se debió principalmente, pese a menores ingresos a la disminución de otros gastos por naturaleza respecto del 2014, todo lo cual ya ha sido ampliamente explicado.

RESULTADO OPERACIONAL/UTILIDAD DEL EJERCICIO.

Al 31 de marzo del año 2015 el Resultado Operacional es 0.38 veces la utilidad del ejercicio. Este índice es superior que el registrado en el período anterior en donde el resultado operacional (pérdida) l fue 14.6 veces la pérdida de ese ejercicio.

RESULTADO NO OPERACIONAL/ UTILIDAD DEL EJERCICIO.

Este indicador al 31 de marzo de 2015 es de 0.002 veces la utilidad del ejercicio siendo superior al obtenido a igual fecha del año anterior en donde la empresa obtuvo una pérdida de M\$ 5.013. En términos absolutos el resultado operacional resultó inferior en -95,2% respecto del 2014, originados por una reclasificación de intereses penales que se presentan ahora en otros ingresos por naturaleza. El resultado no operacional disminuyó, en definitiva en 83,7% por menores intereses obtenidos de inversiones financieras en el mercado de capitales.

UTILIDAD DEL EJERCICIO

El aumento de la utilidad del ejercicio al 31 de marzo de 2015, respecto de igual período del año 2014 de un 3.224%, se debe principalmente, pese a los menores ingresos por actividades ordinarias, a menores gastos, explicados anteriormente.

R.A.I.I.D.A.I.E

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios, presenta una variación de un 4611% respecto de marzo de 2014. Este aumento se debió, pese aa menores Ingresos por actividades ordinarias, a menores 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 un aumento de un 4611% 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	Marzo	Varia	ción
	2015 (M\$)	2014 (M\$)	M\$	%
Flujo Operacional	123.377	106.184	17.193	16,2%
Flujo Inversión	-5.491	-14.820	9.329	-62,9%
Flujo Financiamiento	0	0	0	
Flujo Neto a marzo	117.886	91.364	26.522	29,0%
Saldo inicial de efectivo	101.112	246.201	-145.089	-58,9%
Saldo Final de Efectivo	218.998	337.565	-118.567	-35,1%

El flujo neto a marzo del año 2015, respecto del mismo periodo del año 2014 aumentó en MM\$ 26.5, por las razones que se explican a continuación:

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación positiva, respecto de igual fecha del año anterior de MM\$ 17.2 principalmente por una mayor recaudación y a menores pagos a proveedores.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó una disminución de MM\$ 9.2 respecto al ejercicio anterior por incorporación de menores activos fijos asociados a menores inversiones.

El flujo de financiamiento no varió debido a que en los respectivos primeros trimestres de los años 2015 y 2014 no hubo aportes al Fisco de Chile

El saldo en efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2015 es inferior al saldo final del periodo anterior; esto debido a que el efectivo y efectivo equivalente al principio del ejercicio de 2015 de MM\$ 101.0 resultó inferior en un 58.9 % al habido en el año 2014 (MM\$ 246.2).

3.- RIESGOS

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