# EMPRESA PORTUARIA CHACABUCO

## ANALISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio terminado al 30 de Junio de 2018**

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 10

## 1.- RESUMEN EJECUTIVO

### INGRESOS

Los ingresos corresponden principalmente a los servicios prestados, en Puerto Chacabuco relacionados con la actividad de Muellaje, Acopios, Almacenamientos cubiertos y descubiertos, Servicio de Conexiones a Energía Eléctrica y Otros y en los Muelles DOP de Puerto Cisnes, Melinka, Puerto Aguirre, Puerto Gala y Puerto Raúl Marín Balmaceda, principalmente por subsidio de conformidad al convenio de administración y/o explotación de infraestructura costera o de conectividad, suscrito entre la Dirección de Obras Portuarias, el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y esta Empresa Portuaria.

Los ingresos ordinarios del período finalizado en 30 de junio de 2018 ascendieron a M$ 1.165.583, cifra superior en M$ 139.506 (13.6%) a la obtenida en el ejercicio anterior.

De estos mayores ingresos respecto del año anterior, M$ 135.011 (97%) corresponden a ingresos originados por la explotación de los Muelles DOP de Cisnes, Melinka, Puerto Aguirre, Puerto Gala y Puerto Raúl Marín Balmaceda producto del Convenio Emporcha – DOP para la administración de esos muelles. Este convenio empezó a regir en diciembre de 2016. Otros ingresos significativos corresponden a uso de muelle a la carga, parqueo vehicular y carga general (acopio descubierto). Disminuyeron los ingresos por servicio de uso de instalación portuaria.

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 30 de Junio de 2018 los costos y gastos operacionales se distribuyen de la siguiente manera: insumos y materias primas (1.4%), de personal (40.8%), depreciaciones y amortizaciones (20,6%) y otros gastos por naturaleza (37.2%).

Los gastos por beneficios a los empleados aumentaron en MM$ 70,4 (24,9%) respecto del año anterior por la contratación de 14 trabajadores relacionados con la administración de los Muelles DOP de Cisnes, Melinka, Puerto Aguirre, Puerto Gala y Puerto Raúl Marín Balmaceda, reajuste de remuneraciones según IPC del segundo semestre de 2017, reajuste real de remuneraciones a algunos trabajadores a contar de enero de 2018 y la contratación de un Coordinador de comunicaciones y Asuntos corporativos a contar de Agosto del año 2017 (No estaba en la empresa el primer semestre de 2017). Los Gastos por depreciación y amortización fueron levemente superiores al registrados el año anterior (2,0%).

Disminuyeron, respecto del año 2017, los otros gastos por naturaleza en MM$ 104,2 (24,4%) originados fundamentalmente por menores gastos por: Publicidad y difusión, Estudios y Asesorías, Gastos Surcruise, Reparaciones y mantención, Servicio de Vigilancia de Cisnes y Melinka.

## 2.- ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE VARIACIONES

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

| Estado de Situación Financiera | Junio 2018 (M$) | Diciembre 2017(M$) | Variación Junio 2018 - Dic. 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| Activos Corrientes | 1.321.235 | 987.579 | 333.656 | 33,8% |
| Activos No Corrientes | 7.516.406 | 7.690.965 | -174.559 | -2,3% |
| **Total Activos** | **8.837.641** | **8.678.544** | **159.097** | **1,8%** |
| Pasivos Corrientes | 477.149 | 351.384 | 125.765 | 35,8% |
| Pasivos No Corrientes | 412.301 | 458.181 | -45.880 | -10,0% |
| **Total Pasivos** | **889.450** | **809.565** | **79.885** | **9,9%** |
| Patrimonio Neto | 7.948.191 | 7.868.979 | 79.212 | 1,0% |
| **Total Patrimonio** | **7.948.191** | **7.868.979** | **79.212** | **1,0%** |
| **Total Patrimonio y pasivos** | **8.837.641** | **8.678.544** | **159.097** | **1,8%** |

### ACTIVOS

El total de activos que dispone Emporcha aumentó respecto del existente a diciembre de 2017 en MM$ 159,1. Aumentaron los activos corrientes en MM$ 333.7 y disminuyeron los activos no corrientes en MM$ 174.6. El aumento de los activos corrientes se originó, principalmente, por un aumento, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por aumento de la deuda del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones por la Administración de los Muelles DOP. Los activos no corrientes disminuyeron producto de que las depreciaciones fueron superiores a las incorporaciones de activo fijo.

### PASIVOS Y PATRIMONIO

### PASIVOS

El total de pasivos de la Empresa aumentó en junio de 2018 en relación a diciembre de 2017 en MM$ 79.9 por aumento de los pasivos corrientes y disminución de los no corrientes. El aumento

de los pasivos corrientes en MM$ 125.8 (55.8%) se debe, principalmente a un aumento de los pasivos por impuestos corrientes originado por una mayor renta líquida imponible y el aporte al Fisco de Chile por MM$ 100, que se materializará en noviembre de 2018. En cuanto a los pasivos no corrientes, estos disminuyeron en MM$ 45,9 por menores impuestos diferidos, único rubro de este pasivo.

**PATRIMONIO**

Al comparar los valores de junio de 2018 con diciembre de 2017, el patrimonio muestra un aumento de MM$ 79.2 producto de la utilidad obtenida en el período 01 de enero al 30 de junio de 2018 por MM$ 179,2 menos el aporte al Fisco de Chile por MM$ 100.

**ESTADO DE RESULTADOS**

El cuadro siguiente muestra los ítemes relevantes de los estados de resultados para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2018 y 2017.

| **Estado de Resultados por naturaleza** | **Junio 2018 (M$)** | **Junio 2017 (M$)** | **Variación Jun. 18- Jun. 17** | |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos ordinarios | 1.165.583 | 1.026.077 | 139.506 | 13,6% |
| Otros ingresos, por naturaleza | 28.272 | 14.758 | 13.514 | 91,6% |
| Mats. Primas y consumibles utilizados | -11.837 | -9.602 | -2.235 | 23,3% |
| Gastos por beneficios a los empleados | -353.455 | -283.091 | -70.364 | 24,9% |
| Gastos por Depreciación y Amortización | -178.421 | -175.008 | -3.413 | 2,0% |
| Otros gastos por naturaleza | -322.435 | -426.679 | 104.244 | -24,4% |
| Otras ganancias (pérdidas) | 0 | 0 | 0 | **0,0%** |
| **Resultado de Explotación** | **327.707** | **146.455** | **181.252** | 123,8% |
| | | | | |
| Ingresos Financieros | 6.437 | 2.058 | 4.379 | 212,8% |
| Resultados por unidades de reajuste | -402 | -3.382 | 2.980 | -88,1% |
| **Resultado Financiero** | **6.035** | **-1.324** | **7.359** | -555,8% |
| | | | | |
| **Resultado antes de Impuesto** | **333.742** | **145.131** | **188.611** | 130,0% |
| | | | | |
| Impuesto a las Ganancias | -154.530 | -63.545 | -90.985 | 143,2% |
| | | | | |
| **Resultado del Periodo** | **179.212** | **81.586** | **97.626** | **119,7%** |

**INDICADORES FINANCIEROS**

| Indicador | | Junio 2018 | Diciembre 2017 | Variación Mar. 2018-Dic. 2017 |
|---|---|---|---|---|
| **Liquidez** | | | | |
| Liquidez corriente | veces | 2,8 | 2,8 | 0,0% |
| Razón ácida | veces | 1,3 | 1,7 | -23,5% |
| **Endeudamiento** | | | | |
| Razón deuda a Patrimonio | % | 11,2% | 10,3% | 8,7% |
| Razón Deuda corriente a deuda total | % | 53,7% | 43,4% | 23,7% |
| Razón Deuda no corriente a deuda total | % | 46,3% | 56,6% | -18,2% |
| Cobertura de Gastos Financieros | | | | |
| | | **Jun. 2018** | **Jun. 2017** | **Variación Jun. 2018-Jun. 2017** |
| **Rentabilidad** | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 2,3% | 1,1% | 109,1% |
| Rentabilidad de activos | % | 2,0% | 0,9% | 122,2% |
| Rendimiento activos operacionales | % | 4,4% | 1,90% | 131,6% |
| Resultado Operacional/Utilidad ejercicio | veces | 1,83 | 1,80 | 1,7% |
| Resultado no Operacional/Utilidad ejercicio | veces | 0,03 | -0,02 | -250,0% |
| **Resultados** | | | | |
| Utilidad después de impuestos | M$ | 179.212 | 81.586 | 119,7% |
| Ebitda | M$ | 512.163 | 320.139 | 60,0% |
| R.A.I.ID.A.I.E | M$ | 512.163 | 320.139 | 60,0% |
| Resultado Operacional | M$ | 327.707 | 146.455 | 123,8% |
| Resultado no Operacional | M$ | 6.035 | -1.324 | -555,8% |

**LIQUIDEZ**

**LIQUIDEZ CORRIENTE**

Este índice señala la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. En junio de 2018 este índice no presenta variaciones respecto del 31 de diciembre de 2017 en 2,8%. Aumentaron tanto los activos corrientes como los pasivos corrientes en los mismos porcentajes relativos.

**RAZON ACIDA**

La variación de este índice refleja una posición menos líquida a junio de 2018 respecto a diciembre de 2017. Esta razón tuvo una disminución de 23,5%, variación que se explica por cuanto, el aumento, en términos relativos del efectivo y equivalentes a efectivo respecto de diciembre de

2017 en MM$ 24,7 (4,1%) resultó inferior al aumento, en los mismos términos, del pasivo corriente que lo hizo en un 35,8% (MM$ 125,8).

**ENDEUDAMIENTO.**

**RAZON DEUDA SOBRE PATRIMONIO**.

Este índice indica que en junio del año 2018 el 11,2% del patrimonio de la empresa está comprometido con terceros, el cual resulta superior en un 8,7% al registrado en diciembre del año 2017 (10.3%). La desmejoría en este indicador se explica porque aumentó la deuda en 9,9%, en tanto que el patrimonio lo hizo sólo en un 1% El aumento de la deuda total se produjo, por un aumento de las deudas de corto plazo y una disminución del pasivo a largo plazo, por un total de MM$ 79,9, como se explicó anteriormente; en tanto el patrimonio aumentó por la utilidad a junio de 2018 de M$ 79,2.

**RAZON DEUDA CORRIENTE SOBRE DEUDA TOTAL**.

Este índice indica que, en 30 de junio de 2018, el 53,7% de la deuda de la empresa se concentra en el corto plazo. Si se compara con el registrado a diciembre de 2017, se aprecia un aumento, puesto que, en esa fecha, la deuda corriente representaba el 43.4% de la deuda total. El aumento de este índice se relaciona con que, aumentó la deuda de corto plazo y disminuyó la deuda de largo plazo como se ha explicado anteriormente.

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

Este índice muestra que en 30 de junio de 2018 la deuda no corriente asciende a un 46,3% de la deuda total, disminuyendo respecto a la registrada en diciembre de 2017, en donde alcanzó al 56.6%. La disminución de este índice alcanza al 18,2% y se explica por las mismas razones señaladas en el punto anterior, en el sentido inverso.

**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 junio de 2018 con respecto a junio de 2017.

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO.**
Este índice indica el rendimiento que están teniendo las inversiones que la empresa realiza y posee. La rentabilidad a junio de 2018 de 2,3% aumentó respecto de la lograda en el período anterior (1,1%) en 109,1%. El aumento de la rentabilidad sobre el patrimonio se explica de la siguiente manera:

Los ingresos ordinarios del período finalizado en 30 de junio de 2018 ascendieron a M$ 1.165.583, cifra superior en M$ 139.506 (13.6%) a la obtenida en el ejercicio anterior.

De estos mayores ingresos respecto del año anterior, M$ 135.011 (97%) corresponden a ingresos originados por la explotación de los Muelles DOP de Cisnes, Melinka, Puerto Aguirre, Puerto Gala y Puerto Raúl Marín Balmaceda producto del Convenio Emporcha – DOP para la administración de esos muelles. Este convenio empezó a regir en diciembre de 2016. Otros ingresos significativos corresponden a uso de muelle a la carga, parqueo vehicular y carga general (acopio descubierto). Disminuyeron los ingresos por servicio de uso de instalación portuaria.

En general disminuyeron los gastos y se incrementó el impuesto a la renta produciéndose, finalmente un beneficio neto favorable, superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior. El detalle se explica a continuación.

Los gastos por beneficios a los empleados aumentaron en MM$ 70,4 (24,9%) respecto del año anterior por la contratación de 14 trabajadores relacionados con la administración de los Muelles DOP de Cisnes, Melinka, Puerto Aguirre, Puerto Gala y Puerto Raúl Marín Balmaceda, reajuste de remuneraciones según IPC del segundo semestre de 2017, reajuste real de remuneraciones a algunos trabajadores a contar de enero de 2018 y la contratación de un Coordinador de comunicaciones y Asuntos corporativos a contar de Agosto del año 2017 (No estaba en la empresa el primer semestre de 2017). Los Gastos por depreciación y amortización fueron levemente superiores al registrados el año anterior (2,0%).

Disminuyeron, respecto del año 2017, los otros gastos por naturaleza en MM$ 104,2 (24,4%) originados fundamentalmente por menores gastos por: Publicidad y difusión, Estudios y Asesorías, Gastos Surcruise, Reparaciones y mantención, Servicio de Vigilancia de Cisnes y Melinka.

Como resultado de lo explicado anteriormente el resultado de explotación fue superior al logrado en igual período del año anterior en MM$ 181.3 (123.8%)

Finalmente, la mayor utilidad respecto del periodo anterior de MM$ 97,6 se produce pese a un mayor impuesto a la renta de MM$ 91.0, respecto del año anterior.

**RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS**.
La eficiencia con que la empresa está utilizando sus Activos Totales disponibles para generar utilidades varió positivamente en 122,2%. Aumentó la utilidad respecto del año anterior y este aumento, en términos relativos (119,7%) fue superior al aumento, en los mismos términos, de los

activos totales que fue de 1,8%. El aumento de la utilidad y de los activos totales se explican por las razones dadas anteriormente.

**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 1,9% obtenido el año 2017 a un 4.4% al 30 de junio del 2018. Aumentó el resultado de explotación en 123.8% 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, a mayores ingresos y a una disminución de los gastos respecto de junio de 2017, todo lo cual ya ha sido ampliamente explicado.

**RESULTADO OPERACIONAL/UTILIDAD DEL EJERCICIO.**

Al 30 de junio del año 2018 el Resultado Operacional es 1,83 veces la utilidad del ejercicio. Este índice es superior al 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 30 de junio de 2018 es de 0.03 veces la utilidad del ejercicio siendo superior al obtenido a igual fecha del año anterior en donde este indicador alcanzó a -0.019 veces. En términos absolutos el resultado no operacional resultó superior en MM$7,4 respecto del 2017, fundamentalmente por mayores ingresos financieros respecto a igual periodo del año anterior.

**UTILIDAD DEL EJERCICIO**

El aumento de la utilidad del ejercicio al 30 de junio de 2018, respecto de igual período del año 2017 de un 119,7%, se debe principalmente, a que, en términos relativos, hubo mayores ingresos y menores gastos que el año anterior en tanto, el aumento, en términos relativos del impuesto a la renta fue mayor, todo lo cual fue explicado anteriormente.

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

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios, presenta una variación positiva de un 60% respecto de junio de 2017. Este aumento se debió a mayores Ingresos por actividades ordinarias y menores gastos, todo lo cual fue explicado anteriormente.

**EBITDA**

El resultado de explotación antes de Intereses, impuestos, depreciación y amortización aumentó en un 60% por las mismas razones señaladas en el análisis del R.A.I.I.D.A.I

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

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

| Estado de flujos de efectivo directo | Junio 2018 (M$) | Junio 2017 (M$) | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| | | | M$ | % |
| Flujo Operacional | 28.972 | -58.984 | 87.956 | -149,1% |
| Flujo Inversión | -4.259 | -52.736 | 48.477 | -91,9% |
| Flujo Financiamiento | 0 | 0 | 0 | |
| **Flujo Neto a Junio** | **24.713** | **-111.720** | **136.433** | **-122,1%** |
| Saldo inicial de efectivo | 602.063 | 260.134 | 341.929 | 131,4% |
| **Saldo Final de Efectivo** | **626.776** | **148.414** | **478.362** | **322,3%** |

El flujo neto a junio del año 2018, respecto del mismo periodo del año 2017 aumentó en MM$ 136,4, 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$ 88.0 por mayores recaudaciones por ventas, menores pagos a proveedores, pese a mayores pagos por cuenta de los empleados, mayor impuesto a la renta y otros pagos por actividades de operación.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó un aumento de MM$ 48,5 respecto al ejercicio anterior por incorporación de menores activos fijos asociados a menores inversiones.

El flujo de financiamiento no tuvo variaciones respecto de 2017.

El saldo final en efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2018 es superior al saldo final del periodo anterior en MM$ 478,4 por un mayor saldo inicial de caja.

**3.- RIESGOS**

Se detallan en la Nota N° 23 de las notas de los estados financieros.