# EMPRESA PORTUARIA CHACABUCO

## ANALISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011**

INDICE. PÁGINA


| | |
|---|---|
| 1.- Resumen ejecutivo | 3 |
| Ingresos | 3 |
| Costos y gastos operacionales | 3 |
| Adopción por primera vez NIIF | 3 |
| 2.- Análisis comparativo y Explicación de variaciones | 4 |
| Estado de Situación Financiera | 4 |
| Activos | |
| Pasivos y Patrimonio | 4 |
| Pasivos | 4 |
| Patrimonio | 4 |
| Indicadores Financieros | 5 |
| Estado de Resultados | 6 |
| Costos Financieros | 7 |
| Estado Flujos de Efectivo | 7 |
| 3.- Riesgos | 7 |

## 1.- RESUMEN EJECUTIVO

### INGRESOS

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.
Los ingresos corresponden principalmente a los servicios prestados relacionados con la actividad de Muellaje, Acopios y Almacenamientos cubiertos y descubiertos y Servicio de Conexiones a Energía Eléctrica y otros.
Los ingresos ordinarios del período finalizado al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a M$ 1.501.392, cifra superior en M$ 267.825 (21.7%) a la obtenida en el ejercicio anterior.

El aumento en los ingresos se explica por la recuperación de la actividad salmonera post Virus ISA, lo que operacionalmente queda reflejado en la carga transferida del sector que se incrementó en un 61% respecto del mismo período del año anterior. En términos globales la transferencia de carga aumentó en un 19% respecto del 2010. Además, la recuperación del sector salmonero tiene un impacto en otros ingresos tales como uso de muelles, almacenamiento de contenedores y conexiones al servicio de energía eléctrica que experimentó un crecimiento del 56% respecto del 2010.

La mejoría de los indicadores que se apreciarán en los comentarios que se presentan a continuación tiene directa relación con la recuperación del sector salmonero, unido a un estricto control de costos y gastos. Sólo se aprecia un incremento en aquellos costos variables que se relacionan directamente con los mayores ingresos y otros derivados por obras de mantención de la infraestructura y mayor costo de seguros por incremento de primas a nivel nacional.

### COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre de 2011 los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos por consumos de insumos y materias primas (1.6%), de personal (32.9%), depreciaciones y amortizaciones (23.2%) y otros gastos por naturaleza (42.3%).

### ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF).

Hasta el ejercicio 2010, Empresa Portuaria Chacabuco preparó sus estados financieros bajo norma local (PCGA). A partir del 1°de enero de 2011, se ha iniciado la preparación bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, según denominación en inglés)

La transición a NIIF de los estados financieros ha sido realizada según aplicación de NIIF N° 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la cual exigió la conversión de los estados financieros del año 2010 a las nuevas normas (NIIF) para efectos comparativos con los estados financieros del año 2011.

Las conciliaciones por cambio de norma referidas a patrimonio y resultados se presentan en los estados financieros, Nota N° 3

## 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 | Diciembre 2011 | Diciembre 2010 | Variación Dic. 2011 - Dic. 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| Activos Corrientes | 971.337 | 794.510 | 176.827 | 22,3% |
| Activos No Corrientes | 7.152.881 | 7.237.036 | -84.155 | -1,2% |
| **Total Activos** | **8.124.218** | **8.031.546** | **92.672** | **1,2%** |
| Pasivos Corrientes | 316.588 | 195.829 | 120.759 | 61,7% |
| Pasivos No Corrientes | 439.081 | 516.250 | -77.169 | -14,9% |
| **Total Pasivos** | **755.669** | **712.079** | **43.590** | **6,1%** |
| Patrimonio Neto | 7.368.549 | 7.319.467 | 49.082 | 0,7% |
| **Total Patrimonio** | **7.368.549** | **7.319.467** | **49.082** | **0,7%** |
| **Total Patrimonio y pasivos** | **8.124.218** | **8.031.546** | **92.672** | **1,2%** |

**ACTIVOS**

El total de activos de Emporcha ha aumentado entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, en M$ 92.6720 producto del incremento de los activos corrientes, específicamente en efectivo y efectivo equivalente, por mayores Depósitos a Plazo (Nota N° 4) y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota N° 5). Se observan disminuciones en los activos no corrientes por depreciaciones (Nota N° 9)

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

**PASIVOS**

El total de pasivos de la Empresa aumentó entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 en M$ 43.590 producto de un aumento en los pasivos corrientes por mayores impuestos a la renta por pagar que aumentó en M$ 100.0 (270.4%) originado por mayores utilidades respecto del año 2010 (nota N° 15) pese a una diminución de los pasivos no corrientes por menores impuestos diferidos, único rubro de este pasivo (Nota N° 10 b). Aumentaron otros pasivos corrientes como cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por servicios prestados que quedaron pendientes de pago. (Nota N° 12).

**PATRIMONIO**

Al comparar los valores a diciembre de 2011 con diciembre de 2010, el patrimonio muestra un aumento de M$ 49.082 producto que la ganancia del período 01 de enero al 31 de diciembre de 2011 de M$ 299.082, superó al aporte al Fisco de Chile, realizado en el mismo período y que alcanzó a M$ 250.000 (Nota N° 17

**INDICADORES FINANCIEROS**

| Indicador | | Diciembre 2011 | Diciembre 2010 | Variación Dic. 2011-Dic. 2010 |
|---|---|---|---|---|
| **Liquidez** | | | | |
| Liquidez corriente | veces | 3,1 | 4,1 | -24,4% |
| Razón ácida | veces | 2,3 | 3,2 | -28,3% |
| **Endeudamiento** | | | | |
| Endeudamiento total | % | 10,3% | 9,7% | 5,4% |
| Deuda corriente | % | 41,9% | 27,5% | 52,3% |
| Deuda no corriente | % | 58,1% | 72,5% | -19,9% |
| **Rentabilidad** | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 4,1% | 3,0% | 36,5% |
| Rentabilidad de activos | % | 3,7% | 2,7% | 35,9% |

A diciembre de 2011, la liquidez corriente tuvo una disminución de 24.4% producto de que, en términos relativos, el aumento del activo corriente de 22.3% (MM$ 176.8), fue inferior al aumento del pasivo corriente de 61.7% (MMS 120.8. Destaca en los activos corrientes el aumento del efectivo y efectivo equivalente en 16.0% (M$ 100.2) producto de mayores inversiones financieras por excedentes de caja, lo que es consecuencia, a su vez de mayores recaudaciones por ventas que el año anterior. También aumentaron los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en 32.1% producto de mayores ventas. El aumento del pasivo corriente se explica, principalmente, por mayor impuesto a la renta por pagar (Nota N° 15).

La razón ácida tuvo una disminución de 28.3%, variación que se explica por las mismas razones explicadas para la liquidez corriente.

La razón de endeudamiento total subió en 5.4% respecto de la existente al 31 de diciembre de 2010. El alza en esta razón se explica porque, en términos relativos, el alza del pasivo total de 6.1% (MM$43.6) fue mayor que el aumento del patrimonio 0.7% (MM$ 49.1) (Nota N° 16)

La deuda corriente sobre el total de la deuda, aumentó en un 52.3% producto, de que aumentó la deuda corriente en MM$ 120.8 (61.7%) que se explica, principalmente, por mayores impuestos a la renta por pagar y a una disminución de los pasivos no corrientes por MM$ 77.2 explicada por menores impuestos diferidos.

La deuda no corriente sobre la deuda total disminuyó en un 14.9% por una disminución de los impuestos diferidos, único componente de este pasivo y al aumento del pasivo corriente explicado anteriormente.

Analizadas conjuntamente las deudas corrientes y no corriente, se aprecia un desplazamiento de la deuda no corriente hacia la corriente.

**ESTADOS DE RESULTADOS**

El cuadro siguiente muestra los ítemes más importantes de los estados de resultados para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| **Estado de Resultados por naturaleza** | **Diciembre 2011 (M$)** | **Diciembre 2010 (M$)** | **Variación Dic 11- Dic 2010** | |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos ordinarios | 1.501.392 | 1.233.567 | 267.825 | 21,7% |
| Otros ingresos, por naturaleza | 11.736 | | | |
| Mats. Primas y consumibles utilizados | -18.367 | -14.023 | -4.344 | 31,0% |
| Gastos por beneficios a los empleados | -372.400 | -342.978 | -29.422 | 8,6% |
| Gastos por Depreciación y Amortización | -262.234 | -190.131 | -72.103 | 37,9% |
| Otros gastos por naturaleza | -479.525 | -409.294 | -70.231 | 17,2% |
| **Resultado de Explotación** | **380.602** | **277.141** | **103.461** | **37,3%** |
| | | | | |
| Ingresos Financieros | 46.355 | 17.434 | 28.921 | 165,9% |
| Resultados por unidades de ajuste | 247 | 321 | -74 | -23,1% |
| **Resultado Financiero** | **46.602** | **17.755** | **28.847** | **162,5%** |
| | | | | |
| Otras ganancias (pérdidas) | 159 | 7.025 | -6.866 | -97,7% |
| | | | | |
| **Resultado antes de Impuesto** | **427.363** | **301.921** | **125.442** | **41,5%** |
| | | | | |
| Impuesto a las Ganancias | -128.281 | -84.350 | -43.931 | 52,1% |
| | | | | |
| **Resultado del Periodo** | **299.082** | **217.571** | **81.511** | **37,5%** |

El resultado de Empresa Portuaria Chacabuco al 31 de diciembre de 2011, presenta un aumento de M$ 81.511 (37.5%) respecto del resultado obtenido a diciembre de 2010. Esto se debe a mayores resultados de explotación por M$ 103.461 (37.3%) y Financiero por M$ 28.847 (162.5%). Por su parte, el impuesto a las ganancias aumentó en M$ 43.931, por mayores utilidades respecto a diciembre de 2010. El mayor resultado de explotación se debe a mayores ingresos ordinarios por M$ 267.825 (Nota N° 18 a) pese a mayores gastos por depreciación y amortización (M$ 72.103) por una mayor base de cálculo, al haberse recuperado parte del deterioro de los activos fijos, Otros gastos por naturaleza (M$ 70.231, Nota N° 18 d) originados por mantención de la infraestructura y gastos por beneficios a los empleados por M$ 29.422, originado, fundamentalmente, por el pago de indemnizaciones por años de servicios pagada a los vigilantes, que se reemplazaron por un servicio externo. Por su parte el mayor resultado financiero por M$ 28.847 se debe a mayores intereses obtenidos por depósitos a plazo por mayores excedentes temporales de caja lo que se suma a mejores tasas de interés (Nota N° 18 e).

**COSTOS FINANCIEROS**
La empresa no utiliza créditos de terceros para financiar sus inversiones, por lo que no existen costos financieros.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

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

| Estado de flujos de efectivo directo | Diciembre 2011 (M$) | Diciembre 2010 (M$) | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| | | | M$ | % |
| Flujo Operacional | 540.336 | 317.306 | 223.030 | 70,3% |
| Flujo Inversión | -190.086 | -15.661 | -174.425 | 1113,8% |
| Flujo Financiamiento | -250.000 | -100.000 | -150.000 | |
| **Flujo Neto del año** | **100.250** | **201.645** | **-101.395** | **-50,3%** |
| Saldo inicial de efectivo | 626.907 | 425.262 | 201.645 | 47,4% |
| **Saldo Final de Efectivo** | **727.157** | **626.907** | **100.250** | **16,0%** |

El efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2011, asciende a M$ 727.157, siendo superior en M$ 100.250 (16.0%) respecto a igual fecha del año anterior, por las razones que se explican a continuación:

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación positiva de M$ 223.030 (70.3%) por mayores recaudaciones por ventas y cuentas por cobrar y el menor pago por impuestos a las ganancias por M$ 238.012. Por su parte hubo mayores desembolsos por pago a proveedores por M$ 79.3, pagos por cuenta de los empleados, por M$ 17.00. El mayor pago por cuenta de los empleados por M$ 17.000 se originó por la indemnización por años de servicios pagada por la desvinculación de vigilantes de la empresa, servicio que se reemplazó por una empresa externa.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó un aumento de M$ 174.425 respecto al ejercicio anterior, originado principalmente por la habilitación de un terminal de pasajeros en el Terminal de Transbordadores.

El flujo de financiamiento presenta un aumento de M$ 150.000 por un mayor aporte al Fisco de Chile que el realizado el año anterior (M$ 100.000).

**3.- RIESGOS**
Se detallan en la Nota N° 22 de las notas de los estados financieros.