PUERTOS & LOGISTICA

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

4T 2018

1. RESUMEN EJECUTIVO

TONS – A DIC 2018 VS. A DIC 2017

↑ Al 31 de diciembre de 2018, las subsidiarias de la Sociedad transfirieron en total 12.688.486 tons., cifra que representa un aumento de 2.761.588 tons. respecto a igual fecha del periodo anterior (27,8% superior a diciembre de 2017). Del total movilizado, Puerto Lirquén transfirió 5.343.164 toneladas, lo que significa un aumento del 2,8%, mientras que Puerto Central transfirió 7.345.322 toneladas, lo que representa un aumento de carga del 55,3%; ambas variaciones en relación a diciembre del año anterior.

EBITDA – A DIC 2018 VS. A DIC 2017

↑ El EBITDA consolidado del periodo asciende a MUS$ 51.140 y es superior en MUS$ 20.509 al registrado al cierre de diciembre de 2017, explicado principalmente por un aumento en los ingresos por servicios portuarios, producto de un crecimiento del tonelaje movilizado. Lo anterior se vio contrarrestado parcialmente por un aumento en los gastos de administración. A nivel de margen de EBITDA, este alcanzó un 33,3% sobre los ingresos, vs un 25,7% del mismo periodo de 2017.

RESULTADO NO OPERACIONAL – A DIC 2018 VS. A DIC 2017

↓ El Resultado No Operacional a diciembre de 2018 registra un resultado negativo de MUS$ 16.231, lo que implica una disminución de MUS$ 9.191 respecto al resultado a diciembre de 2017. Dicha disminución se debe principalmente a pérdidas por tipo de cambio por los activos y pasivos denominados en moneda distinta al dólar. Otro factor importante es el aumento de Costos Financieros, producto de los intereses devengados por el financiamiento del proyecto de Puerto Central, luego de la entrada en operación de la Fase 1B del proyecto obligatorio de inversión.

GANANCIA CONSOLIDADA – A DIC 2018 VS. A DIC 2017

↑ La Sociedad y sus subsidiarias, registran a diciembre de 2018 una Ganancia Consolidada de MUS$ 2.468, superior en MUS$ 4.286 respecto de la Pérdida registrada a diciembre de 2017, debido principalmente al mayor EBITDA.

PUERTOS & LOGISTICA

TABLA 1: RESULTADO CONSOLIDADO

(MUS$)	Acumulado			
	Dic 18	Dic 17	Δ	Δ%
Ton (Lirquén + San Antonio)	**12.688.486**	**9.926.898**	**2.761.588**	**27,8%**
Ingresos Ordinarios	153.505	119.209	34.296	28,8%
Costos de Ventas [1]	(78.353)	(67.350)	(11.003)	16,3%
Margen Comercial	**75.152**	**51.859**	**23.293**	
Gastos de Administración	(24.012)	(21.228)	(2.784)	13,1%
EBITDA [2]	**51.140**	**30.631**	**20.509**	**67,0%**
Depreciación + Amortización	(30.556)	(26.813)	(3.743)	14,0%
Resultado Operacional [3]	**20.584**	**3.818**	**16.766**	**439,1%**
Resultado No Operacional [4-5]	**(16.231)**	**(7.040)**	**(9.191)**	**130,6%**
Resultado Antes de Impuestos	**4.353**	**(3.222)**	**7.575**	
Impuestos	(1.885)	1.404	(3.289)	-234,3%
Ganancia (Pérdida)	**2.468**	**(1.818)**	**4.286**	**-235,8%**

[1] No incluye Depreciación ni Amortización.

[2] EBITDA se define como: Ingresos Ordinarios – Costos de Ventas – Gastos de Administración

[3] Resultado Operacional se define como: Ingresos Ordinarios - Costos de Ventas - Gastos de Administración – Depreciación – Amortización.

[4] Resultado No Operacional se define como: Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación + Diferencias de Cambio + Resultados por Unidades de Reajuste + Otras Ganancias (Pérdidas).

[5] El subtotal de "Resultado No Operacional" aquí presentado incluye la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo el subtotal "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

2. ANÁLISIS DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS

Resumen de la Ganancia (Pérdida) del Período para la Operación de Lirquén y de San Antonio para los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente:

TABLA 2: OPERACIÓN LIRQUÉN

MUS$	Puerto Lirquén Acumulado Dic 18	Dic 17	Δ
Ton	**5.343.164**	**5.198.638**	**144.526**
Ingresos ordinarios	70.402	62.537	7.865
Costo de Ventas [1]	(49.377)	(47.531)	(1.846)
Margen Comercial	**21.025**	**15.006**	**6.019**
Gastos de Administración	(9.553)	(9.731)	178
EBITDA	**11.472**	**5.275**	**6.197**
Depreciación + Amortización	(7.417)	(6.491)	(926)
Resultado Operacional	**4.055**	**(1.216)**	**5.271**
Resultado No Operacional [2]	**(1.093)**	**1.443**	**(2.536)**
Resultado Antes de Impuestos	**2.962**	**227**	**2.735**
Impuestos	(987)	(58)	(929)
Ganancia (Pérdida)	**1.975**	**169**	**1.806**

Respecto a diciembre de 2017, el Margen Comercial y EBITDA aumentaron principalmente por un incremento en los ingresos, explicado principalmente por un aumento en el tonelaje movilizado y un mayor ingreso por tonelada.

En relación a diciembre de 2017, el Resultado No Operacional tuvo una variación negativa de MUS$2.536, explicada principalmente por Diferencias de Cambio.

TABLA 3: OPERACIÓN SAN ANTONIO

MUS$	Puerto Central Acumulado Dic 18	Dic 17	Δ
Ton	**7.345.322**	**4.728.260**	**2.617.062**
Ingresos ordinarios	83.103	56.161	26.942
Costo de Ventas [1]	(29.005)	(19.905)	(9.100)
Margen Comercial	**54.098**	**36.256**	**17.842**
Gastos de Administración	(11.895)	(9.977)	(1.918)
EBITDA	**42.203**	**26.279**	**15.924**
Depreciación + Amortización	(23.211)	(20.300)	(2.911)
Resultado Operacional	**18.992**	**5.979**	**13.013**
Resultado No Operacional [2]	**(17.890)**	**(13.359)**	**(4.531)**
Resultado Antes de Impuestos	**1.102**	**(7.380)**	**8.482**
Impuestos	(502)	1.931	(2.433)
Ganancia (Pérdida)	**600**	**(5.449)**	**6.049**

Comparado con diciembre de 2017, el Margen Comercial y EBITDA se incrementaron principalmente gracias a un aumento en los ingresos por mayor carga movilizada, explicable por la entrada en operación de la Fase 1B en marzo de 2017 y a nuevos servicios de contenedores en mayo de 2018. El Resultado No Operacional disminuyó en MUS$ 4.531, principalmente por Diferencias de Cambio y por el aumento en Costos Financieros asociados al financiamiento del proyecto.

La Ganancia (Pérdida) del ejercicio aumentó en MUS$ 6.049 con respecto a diciembre de 2017, principalmente por el aumento del Resultado Operacional.

[1] No incluye Depreciación ni Amortización.

[2] Incluye "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

3. RESULTADO NO OPERACIONAL E IMPUESTOS

TABLA 4: RESULTADO NO OPERACIONAL CONSOLIDADO

MUS$	Acumulado		
	Dic 18	Dic 17	Δ
Ingresos Financieros	3.883	3.131	752
Costos Financieros	(19.980)	(17.146)	(2.834)
Participación en asociada y negocios conjuntos al VPP	408	359	49
Diferencias de Cambio	(3.635)	2.668	(6.303)
Resultados por Unidades de Reajuste	299	407	(108)
Otras Ganancias (Pérdidas) [1]	2.794	3.541	(747)
Resultado No Operacional	**(16.231)**	**(7.040)**	**(9.191)**
Resultado Antes de Impuestos	**4.353**	**(3.222)**	**7.575**
Impuestos a las Ganancias	(1.885)	1.404	(3.289)
Ganancia (Pérdida)	**2.468**	**(1.818)**	**4.286**

[1]El subtotal de "Resultado No Operacional" aquí presentado incluye la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo el subtotal "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

↓ El Resultado No Operacional consolidado del período registra un resultado negativo de MUS$ 16.231 que se compara negativamente con el resultado a diciembre de 2017. La variación respecto del año anterior se explica por Pérdidas por Diferencias de Cambio, debidas a la apreciación del dólar, lo que impacta a los activos denominados en moneda local, además de un aumento en los Costos Financieros producto de la puesta en marcha de la Fase 1B del proyecto Puerto Central, lo que implica llevar a gasto la totalidad de los intereses del Financiamiento .La variación de Otras Ganancias (Pérdidas) se debe a la venta en 2017 de la participación de la Sociedad en Portuaria Cabo Froward S.A.

↑ Al cierre del periodo, se registró un Impuesto a las Ganancias de MUS$ 1.885, mayor en MUS$ 3.289 al del cierre de diciembre de 2017.

4. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

TABLA 5: PRINCIPALES PARTIDAS DEL BALANCE CONSOLIDADO

MUS$	Dic 18	Dic 17	Δ	Δ%
Activos Corrientes	97.866	92.816	5.050	5,4%
Activos No Corrientes	566.484	590.309	(23.825)	-4,0%
Total Activos	**664.350**	**683.125**	**(18.775)**	-2,7%
Pasivos Corrientes	28.938	44.564	(15.626)	-35,1%
Pasivos No Corrientes	327.124	331.681	(4.557)	-1,4%
Patrimonio Neto	308.288	306.880	1.408	0,5%
Total Pasivos y Patrimonio	**664.350**	**683.125**	**(18.775)**	-2,7%

ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2018, los activos consolidados de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias registran una disminución del 2,7% respecto al cierre de diciembre de 2017. En los Activos Corrientes hubo un incremento de MUS$ 5.050 (5,4%), debido principalmente al aumento de Efectivo y Equivalentes, producto del mayor Resultado Operacional y de la venta de acciones de CMPC.

En los Activos no Corrientes hubo una disminución de MUS$ 23.825 (-4,0%), explicado principalmente por la disminución en Inversiones en participaciones debido a la liquidación de las acciones en Empresas CMPC S.A. y por la amortización de Activos Intangibles.

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2018, los Pasivos Corrientes registran una disminución de MUS$ 15.626 (-35,1%) respecto al cierre de diciembre de 2017, explicado principalmente por el pago total de la línea de crédito de financiamiento de IVA del Proyecto Puerto Central. Por otro lado, los Pasivos No Corrientes registran una disminución de MUS$ 4.557 (-1,4%), explicado principalmente por la reclasificación de una parte de la Deuda No Corriente a Deuda Corriente, debido al calendario de Amortizaciones del Contrato de Crédito de Puerto Central S.A.

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2018, el Patrimonio Neto asciende a MUS$ 308.288, cuya variación positiva de MUS$1.408 (0,5%) se explica principalmente por el resultado positivo de periodo.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros consolidados al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017.

TABLA 6: ÍNDICES FINANCIEROS

Indicador	Dic 18	Dic 17
Liquidez Corriente (veces) Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	3,4	2,1
Razón Ácida (veces) (Activos Corrientes - Existencias - Gastos Anticipados) / Pasivos Corrientes	3,3	2,0
Razón de Endeudamiento (%) (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	115,0%	122,6%
Deuda Corto Plazo (%) Pasivos Corrientes / Total Pasivos	8,1%	11,8%
Deuda Largo Plazo (%) Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	91,9%	88,2%
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio Anualizada o ROE (%) Ganancia (Pérdida) después de impuesto / Patrimonio Promedio	0,8%	-0,6%
Rentabilidad Operacional sobre Patrimonio Promedio Anualizada (%) Resultado Operacional / Patrimonio Promedio	6,7%	1,3%
Rentabilidad sobre Activos Operacionales Promedio Anualizada (%) Ganancia (Pérdida) después de impuesto / Activos Operacionales Promedio	1,0%	-0,7%
Rentabilidad Operacional sobre Act. Operac. Prom. Anualizada (%) Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedio	8,0%	1,5%
EBITDA / Ingresos Ordinarios	33,3%	25,7%
Resultado Operacional / Ingresos Ordinarios	13,4%	3,2%

Los indicadores de flujo utilizados corresponden a valores anualizados.

- Patrimonio Promedio: Patrimonio trimestre actual más el Patrimonio al último cierre anual, dividido por dos.
- Activos Operacionales Promedio: Total de Propiedades, Planta y Equipos + Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía trimestre actual más el total de Propiedades, Planta y Equipos + Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía del último cierre anual, dividido por dos.
- Resultado Operacional: Ingresos Ordinarios más Costos de Ventas más Depreciación y Amortización más Gastos de Administración.

Con respecto a diciembre 2017, la capacidad de pago y de solvencia ha aumentado y el nivel de apalancamiento ha disminuido levemente. En cuanto al endeudamiento mantenido por la Sociedad, el 91,9% es de largo plazo, aumentando levemente su proporción en comparación con la mantenida a diciembre 2017. Ambos efectos se deben principalmente a la amortización total de la línea de financiamiento de IVA que mantenía Puerto Central S.A.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) aumentó con respecto a diciembre 2017, explicable principalmente por el aumento del resultado del período.

6. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

TABLA 7: FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

MUS$	Dic 18	Dic 17	Δ
Efectivo Equivalente Inicial	**45.532**	**11.816**	**33.716**
De la operación	61.733	41.374	20.359
De Inversión	(11.207)	(35.725)	24.518
De Financiamiento	(32.222)	27.149	(59.371)
Flujo neto del período	**18.304**	**32.798**	**(14.494)**
Efectos de la variación de la tasa de cambio	(2.175)	918	(3.093)
Efectivo Equivalente Final	**61.661**	**45.532**	**16.129**

EFECTIVO EQUIVALENTE FINAL

↑ Al 31 de diciembre de 2018, el saldo final de efectivo equivalente asciende a MUS$ 61.661, registrando una variación positiva de MUS$ 16.129 (35,4%), con respecto al mismo período del año anterior.

FLUJOS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN

↑ Las actividades de la operación generaron flujos netos positivos de MUS$ 61.733, lo que representa un aumento de MUS$ 20.359 (49,2%) respecto de diciembre de 2017. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las ventas, en particular de la Operación en San Antonio.

FLUJOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

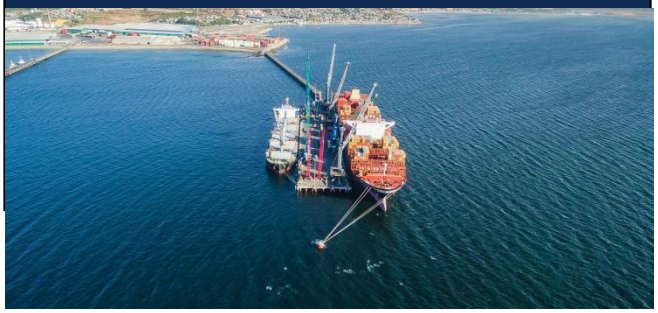
↓ Por su parte, las actividades de inversión utilizaron flujos por MUS$ 11.207, lo que representa una disminución en los flujos de inversión en MUS$ 24.518 (-68,6%) con respecto a diciembre de 2017. Esta disminución se debe principalmente al fin de los proyectos de Puerto Central y Puerto Lirquén.

FLUJOS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

↓ Finalmente, las actividades de financiamiento muestran flujos netos negativos de MUS$ 32.222, lo que representa una disminución de MUS$ 59.371 (-218,7%) con respecto a diciembre de 2017. Esta disminución se debe principalmente a la ausencia de desembolsos a las líneas de crédito durante el año 2018 y a la amortización total de la línea de financiamiento de IVA que mantenía Puerto Central S.A.

7. PROYECTOS

SANEAMIENTO DE AGUAS PUERTO LIRQUÉN
REGIÓN DEL BIOBíO



Durante el año 2017 se iniciaron las obras conducentes a modernizar y ampliar nuestros sistemas de evacuación de aguas lluvias y aguas servidas y manejo de riles de manera de adaptar lo existente a las actuales demandas del terminal y procurando una operación sustentable con el medio ambiente. Estas obras se encuentran terminadas y operativas.

PROYECTO PUERTO CENTRAL
REGIÓN DE VALPARAÍSO

El proyecto de construcción está terminado y entregado a Puerto Central S.A. para su explotación comercial. Con fecha 19 de diciembre de 2018, se recibió comunicación oficial por parte de EPSA que da cuenta sobre la aprobación final de la FASE 1B del proyecto Obligatorio de Inversión contemplado en el contrato de concesión entre EPSA y Puerto Central.

En la misma comunicación antes referida se establece que se da aprobación final a las obras comprendidas en las etapas 1A y 1B de la primera fase obligatoria del Proyecto Obligatorio de Inversión, quedando pendiente sólo el desarrollo del segundo punto de embarque de ácido sulfúrico, que fuera diferida conforme a la modificación al contrato de concesión suscrita por las partes con fecha 04 de noviembre de 2015.

8. RIESGOS

Puertos y Logística y sus sociedades subsidiarias se encuentran expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios, por lo que se busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

I. RIESGO DE MERCADO

La industria de transferencia de carga portuaria tiene una alta dependencia del ciclo económico tanto nacional como internacional, el que tiene un efecto directo sobre las importaciones y exportaciones, y consecuentemente sobre el volumen de carga movilizada a través de los puertos nacionales. La Sociedad no tiene control sobre los factores que afectan el ciclo económico, y tienen un bajo margen para hacer ajustes internos frente a variaciones de éste, lo que se explica tanto por la naturaleza de largo plazo de la infraestructura portuaria como, en el caso particular de su sociedad subsidiaria Puerto Central, por las exigencias de su contrato de concesión.
La Sociedad opera en zonas con amplia oferta portuaria y un número reducido de clientes. Esto implica que en el último tiempo se genere una constante presión en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

II. RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: Riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) *Riesgo de tipo de cambio*

La Sociedad se encuentra afecta a las variaciones en el tipo de cambio desde dos perspectivas; la primera se conoce como diferencias de cambio y se refiere al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del estado de situación financiera distintos a su moneda funcional (dólar estadounidense). La segunda perspectiva se refiere a las variaciones del tipo de cambio que afectan a los ingresos y costos de la sociedad y sus sociedades subsidiarias.

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes, ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS$ 55.072.

Por su parte, las ventas de la Sociedad están indexadas aproximadamente en un 92,0% en dólares y en un 8,0% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 88,4% en moneda nacional y en un 11,6% en dólares.
En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.

Sensibilidad al tipo de cambio en Balance

Al cierre de diciembre de 2018 la Sociedad tiene una exposición a monedas distintas del dólar, principalmente por sus activos y pasivos financieros. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio dólar es de US$6,7 millones (activo). Esto implica que, si el dólar se aprecia o deprecia en un 10% respecto al peso, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una pérdida o ganancia después de impuestos de aproximadamente US$ 495 mil, respectivamente.

Sensibilidad al tipo de cambio en Resultado

Considerando la exposición de los ingresos y costos de la Sociedad a monedas distintas del dólar (peso chileno), una apreciación o depreciación del dólar en un 10% tendría un impacto en resultado después de impuestos de aproximadamente US$ 4,2 millones.

b) ***Riesgo de tasa de interés***

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 85% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2018, Puerto Central S.A. mantiene una deuda por US$273,3 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado. Dicha exposición se encuentra parcialmente mitigada mediante swaps de tasa de interés, que permiten fijar la tasa de interés de crédito y así reducir su exposición a dichas variaciones.

La deuda financiera de la Sociedad, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

Tasa de Interés	31-12-2018	31-12-2017
Fija	50%	50%
Variable	50%	50%

Como consecuencia de la porción de la deuda financiera mantenida por Puerto Central S.A., sin derivado asociado, la Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones de la tasa Libor. Se estima que un aumento o disminución de 10 puntos base en dicha tasa, significaría un mayor o menor desembolso para la Sociedad de US$ 58,8 mil cada año de vigencia del crédito.

c) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta y el mix de clientes, la exposición de la Sociedad al riesgo de no pago es acotada. Reflejo de ello es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaron menos del 0,51% del total de ventas anualizadas a diciembre de 2018.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por compañías navieras, exportadores forestales e importadores. Las ventas a clientes menores representan menos del 10% y se realizan a través de agentes de aduana, los que están domiciliados en el país y además en la mayoría de las ocasiones se exige el pago adelantado a sus representados.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, La Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos y contrapartes que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre 2018 - MUS$	Equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	57.598	118
Clasificación de riesgo		
AAA	87%	100%
AA+	9%	0%
AA	4%	0%

Al 31 de diciembre 2017 - MUS$	Equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	36.590	127
Clasificación de riesgo		
AAA	98%	100%
AA+	2%	0%
AA	0%	0%

El equivalente al efectivo no incluye caja ni saldos en bancos, solo los depoósitos a plazo y fondos mutuos clasificados en dicho rubro.

d) *Riesgo de liquidez*

Este riesgo se genera en la medida que la Sociedad no tuvieran fondos suficientes para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad del negocio y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad cuenta con excedentes de caja por MUS$61.661, los que se encuentran invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 68 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración promedio de 32 días.

Al comparar los períodos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el nivel de liquidez ha aumentado, lo que se observa en los siguientes indicadores:

Índices de liquidez	31-12-2018	31-12-2017
Liquidez corriente (veces)	3,38	2,08
Razón ácida (veces)	3,27	2,00

III. RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

El objetivo de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. Puertos y Logística maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general de Puertos y Logística no ha sido alterada en comparación al año anterior.

La estructura de capital de Puertos y Logística consiste en la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, primas de emisión, reservas y ganancias acumuladas).

La Administración revisa la estructura de capital de la sociedad, donde considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

El coeficiente de endeudamiento de los períodos que se informan son los siguientes:

Índices de endeudamiento	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$
Pasivos corrientes	28.938	44.564
Pasivos no corrientes	327.124	331.681
Total deuda	356.062	376.245
Patrimonio	308.288	306.880
Coeficiente de endeudamiento	**1,15**	**1,23**

IV. RIESGO OPERACIONAL

Los riesgos operacionales de la Sociedad son administrados por sus unidades de negocio en concordancia con estándares y procedimientos definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de la empresa (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos y otros de la naturaleza mediante pólizas de seguros con límites y deducibles estándares para la industria.

V. RIESGO DE CONSTRUCCIÓN DE PROYECTOS

La construcción de nuevos proyectos está expuesta a retrasos, demandas, aumento en los precios de mano de obra y equipamiento, accidentes, entre otros imprevistos.

La exposición a este tipo de riesgos se gestiona mediante la fijación de montos y la incorporación de holguras en los plazos y costos de los contratos de construcción, la contratación de pólizas de Todo Riesgo de Construcción y la incorporación de buenas prácticas en materias de seguridad laboral.