ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS IFRS AL 31 DE MARZO DE 2020

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros, preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente, a continuación se presenta un resumen de los principales indicadores que permiten obtener una visión resumida de Empresa Portuaria Iquique.

I. Variaciones de Estado de Situación Financiera

Empresa Portuaria Iquique
Análisis Razonado Marzo 2020
(Valores en miles de pesos)

	Marzo 2020 M$	Diciembre 2019 M$	Variación M$	%
Activos Corrientes	7.184.385	6.744.425	439.960	6,5%
Activos No Corrientes	99.352.348	98.610.437	741.911	0,8%
Total Activos	**106.536.733**	**105.354.862**	**1.181.871**	**1,1%**
Pasivos Corrientes	3.921.358	4.150.076	(228.718)	-5,5%
Pasivos No Corrientes	33.280.337	32.751.696	528.641	1,6%
Total Pasivos	**37.201.695**	**36.901.772**	**299.923**	**0,8%**
Patrimonio (neto)	69.335.038	68.453.090	881.948	1,3%
Total Pasivo y Patrimonio	**106.536.733**	**105.354.862**	**1.181.871**	**1,1%**

	Marzo 2020 M$	Marzo 2019 M$	Variación M$	%
Ganancia antes de impuesto	1.251.113	1.751.587	**(500.474)**	**-28,6%**
Ganancia después de impuesto	881.948	625.509	**256.439**	**41,0%**

a) Análisis de las principales variaciones del Balance

En el siguiente análisis se revisan los aspectos más relevantes de la evolución de los componentes del balance, tanto en su aspecto corriente como no corriente.

Activos Corrientes:

Al 31 de marzo de 2020 los activos corrientes aumentaron en M$ 439.960, equivalentes al 6,5% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2019.

Esta variación corresponde principalmente al aumento del rubro "Efectivo y Efectivo Equivalente" de M$ 370.019, producto de un mayor saldo de inversiones financieras al término del primer trimestre del presente año.

Activos No Corrientes:

Los activos no corrientes, al 31 de marzo de 2020, aumentaron en M$ 741.911 equivalentes a un 0,8% en relación con los registrados al cierre del ejercicio de 2019.

La variación positiva corresponde a que "Otros Activos Financieros, no corrientes" presentaron un incremento de M$ 1.186.846, generado por el aumento del Canon Mínimo Garantizado que EPI debe recibir por parte del Concesionario. Este valor se ve influenciado por el aumento del tipo de cambio de la moneda dólar, que se ha registrado durante el primer trimestre del año.

Pasivos Corrientes

A su vez, los pasivos corrientes disminuyeron en M$ 228.718 (5,5%), debido principalmente a que los "Pasivos por Impuestos Corrientes" cayeron en un 74,6%. La mayor incidencia corresponde a la provisión de PPM por pagar del mes de diciembre valor que alcanza los MM$418. Otro concepto que complementa esta disminución es "Otros pasivos financieros, corrientes" los que presentan una caída de M$ 78.416 (5,8%) producto de la reclasificación del crédito corriente. Compensando esta disminución, presentan un aumento: "Otros pasivos no financieros, corrientes" (9,0%) por la variación en los ingresos diferidos por el canon mínimo garantizado, y "Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes" (34,9%) por el aumento de compromisos con proveedores.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una variación positiva de M$ 528.641 (1,6%), lo que se justifica en gran medida por la variación de los siguientes rubros:

- Una disminución en los "Pasivos por impuestos diferidos" de M$ 373.176, originado por la variación normal de las diferencias financieras y tributarias.

- Una disminución del rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" ascendente a M$ 107.655, que corresponde a la obligación de los activos al término de la concesión, y a la porción no corriente del crédito de largo plazo por MUS$ 12.000.

En el rubro de "Otros pasivos no financieros no corrientes" se presentan los efectos de la valorización del canon mínimo garantizado, ingresos anticipados e ingresos diferidos por las obras obligatorias y no obligatorias realizadas por el concesionario ITI, los que aumentaron en relación con el año anterior en M$ 1.009.467, equivalente a un 6,1%. Es importante señalar que en el caso del canon mínimo garantizado, es el único concepto que presenta una variación positiva. Esta variación se origina por el efecto de cuantificar a valor actual el activo y por el devengamiento de un periodo, el cual se compensa en un 100% con su contrapartida en el activo tanto corriente como no corriente. En la valoración de este componente se utilizó una tasa de descuento de 3,71% a marzo 2020 (3,25% al 31 de diciembre de 2019) y lo que genera el alza corresponde principalmente al aumento en el tipo de cambio.

Patrimonio

Al cierre del primer trimestre del 2020, el patrimonio de la empresa tuvo un incremento de M$ 881.948 (1,3%), producido por el resultado después de impuestos del período.

b) Análisis del Estado de Resultados Integrales

El análisis de los resultados integrales se centra en la comparación de los saldos acumulados a marzo de 2020 y marzo 2019.

Al 31 de marzo de 2020 la utilidad antes de impuesto sumó M$ 1.251.113, que refleja una disminución en los resultados de M$ 500.474, lo que corresponde a un 28,6% inferior respecto a igual periodo del año anterior, atribuido principalmente a que la "Diferencia de cambio" del período 2020 se hace negativa, en relación a la del año anterior que fue positiva, producto del aumento del tipo de cambio dólar, dado que la deuda de largo plazo como la deuda con el concesionario ITI (por obras obligatorias), se actualizan con esa moneda.

	01.01.2020 al 31.03.2020 M$		01.01.2019 al 31.03.2019 M$	
Canon de Arriendo ITI	1.000.392	27,0%	802.285	26,5%
T.U.P. (Tarifa Uso de Puerto)	1.275.761	34,4%	1.287.978	42,5%
Servicios por uso de muelles nave / carga	187.447	5,1%	97.875	3,2%
Servicios de almacenaje y acopio	319.565	8,6%	222.359	7,3%
Concesiones y usos de áreas	649.320	17,5%	514.692	17,0%
Otros servicios	275.162	7,4%	105.425	3,5%
Total ingresos ordinarios	**3.707.647**	**100%**	**3.030.614**	**100%**
Otros gastos, por naturaleza	(645.118)	44,3%	(654.148)	41,6%
Gastos por beneficios a los empleados	(337.123)	23,1%	(499.492)	31,8%
Gasto por depreciación y amortización	(460.703)	31,6%	(406.725)	25,9%
Materias primas y consumibles utilizados	(14.223)	1,0%	(12.120)	0,8%
Total gastos y costos ordinarios	**(1.457.167)**	**100%**	**(1.572.485)**	**100%**
Otras ganancias (pérdidas)	383.004		215.619	
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**2.633.484**		**1.673.748**	

Los ingresos por actividades ordinarias del período aumentaron en M$ 677.033 (22,3%), con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debe en gran medida a un mayor tipo de cambio promedio del dólar estadounidense del 20,4%, el que pasó de $ 667,01 en marzo 2019 a $ 802,80 en marzo de 2020, y aun leve aumento en la actividad operacional del período.

De los servicios que presentaron las mayores alzas en MM$, destacan: "Canon de Arriendo ITI" con MM$ 198,1 (24,7%), "Otros Servicios" con MM$ 169,7 (161,0%) y "Concesiones y Usos de Áreas" con MM$ 134,6 (26,2%); en menor medida aumentaron "Almacenaje y Acopio" con MM$ 97,2 (43,7%) y "Uso de Muelle Nave/Carga" que se incrementó en MM$ 89,6 (91,5%); en este período, los ingresos por "T.U.P." presentaron una disminución de MM$ 12,2 (0,9%).

Además, las "Ganancias de Actividades Operacionales" se vieron afectadas positivamente con un aumento de "Otras Ganancias (Pérdidas)" del período en un 77,6%, asociado principalmente al pago de contribuciones de años anteriores que realizó la empresa Sitrans, en el mes de marzo del presente año.

Con respecto a los "Costos y Gastos", se puede observar una disminución del 7,3%. En este período el rubro que experimentó la mayor contracción fue "Gastos por Beneficios a los Empleados" en MM$ 162,4 (32,5%) considerando que durante el primer trimestre del año 2019 se realizó el pago del bono por término de negociación por la firma del contrato colectivo 2019-2020 entre la empresa y el sindicato; otro concepto que presenta una disminución, aún cuando menor, son "Otros Gastos por Naturaleza" los que sufrieron una baja de MM$ 9,0 (1,4%), que consideran gastos por outsourcing, otros servicios y reparaciones por terceros. Por otra parte, los gastos por "Depreciación y amortización" suman un incremento de MM$ 54,0 (13,3%); en menor medida los gastos por "Materias Primas y Consumibles Utilizados" presentan un aumento de MM$ 2,1 (17,4%).

El "Resultado Antes de Impuesto" se ve afectado por factores financieros ajenos a la operación como son: la diferencia de cambio de la deuda contraída con banco Itaú por MUS$ 12.000 y lo que corresponde a la deuda ITI, por el valor residual de las obras obligatorias que se deberá pagar al término de la concesión.

Como se puede apreciar, los efectos de la variación al alza del tipo de cambio, durante el primer trimestre del año en curso, tiene un efecto neto negativo para los resultados del período, considerando la gran pérdida que significa la diferencia de cambio a marzo 2020.

Los indicadores financieros, por otra parte, presentan una variación positiva en comparación al año anterior. Es así como la rentabilidad y eficiencia, presentan un incremento asociado al aumento de las cuentas patrimoniales, como resultado de la mayor ganancia del período.

A lo anterior, se debe agregar una disminución de los índices de endeudamiento, por la disminución de la cuota 2020 del crédito de largo plazo por MUS$ 12.000, además del pago del impuesto a la renta del ejercicio 2019.

c) Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

Lo que respecta al flujo de efectivo, el periodo reflejó una variación neta positiva de M$ 370.019, lo que se explica por la variación de los siguientes rubros:

Las actividades de operación disminuyeron en MM$ 593,8 (23,5%) con respecto al año anterior, producto del mayor pago de PPM del período, por cuanto hasta marzo del año 2019 la tasa impositiva era del 9% y a contar de abril del mismo año aumentó a un 31,4%, tasa que se mantiene hasta marzo del año en curso.

El flujo de las actividades de inversión se presenta positivo, con una variación total de MM$ 4.146, superior al registrado en el año 2019. Este flujo positivo se origina por la disminución de adquisición de propiedad, planta y equipo, considerando que hasta junio del año anterior se mantenía en ejecución la segunda etapa del proyecto "Reposición Frente de Atraque Nº1".

En cuanto a los flujos de las actividades de financiamiento, el año 2020 presenta un flujo negativo de M$ 1.579.520, monto que se genera por el pago, en marzo de 2020, de la tercera cuota del crédito a ocho años plazo tomado con Banco Itaú-Corpbanca por MUS$ 12.000.

Con todo, aun cuando el Estado de Flujos de Efectivo se presenta positivo, la empresa cuenta con una línea de sobregiro aprobada por M$ 1.850.000, para cubrir futuros flujos o necesidades de caja.

II. Análisis de los principales indicadores financieros

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Liquidez		
Liquidez Corriente (1)	2,21	1,94
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (2)	0,26	0,27
Proporción de la deuda		
Deuda corriente sobre deuda total	0,11	0,11
Deuda no corriente sobre deuda total	0,89	0,89

(1) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por obras ITI, ascendente a M$ 668.663 para marzo de 2020 y diciembre de 2019.

(2) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por cánones garantizados y obras ITI, ascendente a M$19.351.784 en marzo de 2020 (M$18.160.212 en diciembre de 2019).

Rentabilidad	Marzo 2020	Marzo 2019
Rentabilidad del Patrimonio	1,3%	1,0%
Rentabilidad del Activo (1)	0,9%	0,7%

(1) El activo fue depurado de los cánones garantizados por cobrar, ascendente a M$12.468.029 en marzo de 2020 (M$11.109.290 en diciembre 2019).

EBITDA	Marzo 2020 M$	Marzo 2019 M$
Ganancia antes de impuesto	1.251.113	1.751.587
Gastos por depreciación y amortización	460.703	406.725
Ingresos financieros	(24.688)	(103.797)
Costo financiero (1)	(92.524)	259.933
Utilidad diferida activos en concesión	(167.166)	(167.166)
Diferencias de cambio	1.505.113	(233.094)
Resultados por unidades de reajuste	(5.530)	(881)
Total EBITDA	**2.927.021**	**1.913.307**

(1) Costo financiero atribuible al valor residual que la Empresa cancelará a ITI, al final de la concesión por las obras obligatorias y al crédito de L/P tomado con banco Itaú por MUS$ 12.000.

Liquidez:

Al 31 de marzo de 2020 este indicador presenta un incremento de 13,9% en relación con el 31 de diciembre de 2019, asociado principalmente a la disminución que sufrieron los pasivos por impuestos corrientes provisionados a diciembre 2019.

Endeudamiento:

Los índices de endeudamiento presentan una disminución de 3,7% entre los estados financieros al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019; lo anterior, relacionado con la variación positiva del pasivo total, producto, principalmente, de la actualización del canon mínimo garantizado, mencionado anteriormente.

Rentabilidad:

En cuanto a la Rentabilidad, a marzo de 2020 presenta un aumento del 30% producto, exclusivamente, de la mayor utilidad final del período. Provocado, en gran medida, al aumento en el tipo de cambio de la moneda dólar.

El resultado del EBITDA, del período marzo 2020, es otra presentación de lo ya analizado, el que es mayor en un 53,0% al alcanzado en el año anterior.

III. Análisis Operacional

El movimiento operacional del período, presentó el siguiente desempeño: el tonelaje total transferido acumulado, aumentó de 550.209 a 558.988 (1,6%) influenciado principalmente por el aumento de la carga contenedorizada en un 1,6%, la carga fraccionada en un 13,8% y la carga granel en un 184,2%. Por otra parte, se observa un incremento de un 19,4% de la carga en tránsito a Bolivia. Cabe destacar, que el número de naves atendidas pasó de 99 a 92, por cuanto su TRG asociado, disminuyó de 5.667.515 a 4.420.872 (22,0%).

Lo anterior se presenta en el siguiente cuadro:

	Marzo 2020	**Marzo 2019**	**Variación**
Tonelaje Transferido	558.988	550.209	1,6%
T.R.G.	4.420.872	5.667.515	-22,0%
Naves atendidas	92	99	-7,1%
Carga Vehículos	37.475	54.608	-31,4%
Importaciones	241.368	262.823	-8,2%
Exportaciones	123.837	123.500	0,3%
Tránsito Bolivia	139.943	117.222	19,4%
Carga contenedorizada	450.307	443.096	1,6%
Carga Fraccionada	52.134	45.794	13,8%
Carga Granel	19.072	6.711	184,2%
Tránsito Total	141.414	119.199	18,6%

Análisis de la competencia:

En cuanto a la competencia, podemos indicar que los principales competidores del Puerto de Iquique, en lo que respecta a competencia interportuaria, son los puertos de Arica, Antofagasta y Angamos, por su cercanía geográfica y tipos de carga transferida.

También es importante tener presente que, producto del proceso de concesión que comenzó en el año 2000, la Empresa Portuaria Iquique ha realizado un trabajo en conjunto con la concesionaria ITI, la que presenta características de socios estratégicos, ya que comparten el objetivo de incrementar la carga total transferida por el puerto, potenciando en forma conjunta a Iquique como centro de transferencia de carga y, de esta forma, enfrentando en conjunto la competencia externa.