ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS IFRS AL 30 DE JUNIO DE 2016

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros, preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 Junio 2016
(Valores en miles de pesos)

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	12.112.403	9.275.080	2.837.323	30,6%
Activos No Corrientes	81.467.685	76.464.310	5.003.375	6,5%
Total Activos	**93.580.088**	**85.739.390**	**7.840.698**	**9,1%**
Pasivos Corrientes	8.781.452	4.645.701	4.135.751	89,0%
Pasivos No Corrientes	28.184.589	29.022.706	(838.117)	-2,9%
Total Pasivos	**36.966.041**	**33.668.407**	**3.297.634**	**9,8%**
Patrimonio (neto)	56.614.047	52.070.983	4.543.064	8,7%
Total Pasivo y Patrimonio	**93.580.088**	**85.739.390**	**7.840.698**	**9,1%**

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Variación M$	Variación %
Ganancia antes de impuesto	11.788.087	3.143.355	**8.644.732**	**275,0%**
Ganancia después de impuesto	4.543.064	1.370.535	**3.172.529**	**231,5%**

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 30 de junio de 2016 los activos corrientes aumentaron en M$2.837.323, equivalentes al 30,6% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2015.

Esta variación corresponde principalmente al aumento de inversiones financieras en el segundo trimestre del presente año, producto del pago de UF 350.000 como anticipo de la recuperación de seguros por los terremotos del 2014.

Activos No Corrientes:

Los activos no corrientes, al 30 de junio de 2016, aumentaron en M$5.003.375 equivalentes a 6,5% en relación a los registrados al cierre del ejercicio de 2015.

Estos valores se explican especialmente por la variación positiva de "Propiedades, planta y equipos" generada por el incremento de obras en curso de M$5.800.556 correspondiente al avance del proyecto "Reposición Frente de Atranque Nº1".

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en M$4.135.751 (89%), justificado fundamentalmente por un aumento de la provisión por impuesto a la renta por pagar.

Esto se produce por mayores ingresos donde es relevante el pago del anticipo de la recuperación de seguros por los terremotos del 2014.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una variación negativa de M$838.117 (2,9%), donde se destaca principalmente la disminución de "Otros pasivos no financieros, no corrientes".

Este rubro presenta los efectos de la valorización del canon mínimo garantizado el cual disminuyó en relación al año anterior en M$1.149.293, equivalente a un 5,53%. Es

importante destacar que la variación por este concepto se origina por el efecto de cuantificar a valor actual del activo y por el devengamiento de un periodo, el cual se compensa en un 100% con su contrapartida en el pasivo tanto corriente como no corriente. En la valoración de este componente se utilizó una tasa de descuento de 3,66% a junio 2016 (4,7% al 31 de diciembre de 2015).

Patrimonio

El patrimonio de la empresa tuvo un incremento de 8,7%, atribuible básicamente al resultado después de impuestos, del período enero a junio de 2016, el cual asciende a M$4.543.064.

b) Análisis del Estado de Resultados Integrales

El análisis de los resultados integrales se centra en la comparación de los saldos acumulados a junio de 2016 y junio de 2015.

	01.01.2016 al 30.06.2016 M$		**01.01.2015 al 30.06.2015** M$	
Canon de Arriendo ITI	1.387.394	27,7%	1.339.459	25,8%
T.U.P. (Tarifa Uso de Puerto)	2.607.264	52,0%	2.405.094	46,4%
Servicios por uso de muelles nave / carga	5.845	0,1%	14.092	0,3%
Servicios de almacenaje y acopio	244.427	4,9%	519.803	10,0%
Concesiones y usos de áreas	628.641	12,5%	749.120	14,4%
Otros servicios	141.999	2,8%	157.206	3,0%
Total ingresos ordinarios	**5.015.570**	**100%**	**5.184.774**	**100%**
Otros gastos, por naturaleza	(1.355.142)	52,6%	(1.114.218)	47,7%
Gastos por beneficios a los empleados	(654.280)	25,4%	(690.293)	29,5%
Gasto por depreciación y amortización	(546.399)	21,2%	(515.483)	22,1%
Materias primas y consumibles utilizados	(19.556)	0,8%	(16.455)	0,7%
Total gastos y costos ordinarios	**(2.575.377)**	**100%**	**(2.336.449)**	**100%**
Otras ganancias (pérdidas)	9.450.732		400.089	
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**11.890.925**		**3.248.414**	

Al 30 de junio de 2016 la utilidad antes de impuesto ascendió a M$11.788.087, lo que refleja un aumento en los resultados de M$8.644.732, lo que corresponde a 275% respecto a igual periodo del año anterior, atribuido principalmente al pago del anticipo de la recuperación de seguros por los terremotos del 2014.

Los ingresos ordinarios presentan una disminución de M$169.204 (-3,3%) respecto al segundo trimestre 2015, producto de una menor venta en servicios de almacenamiento que representan M$275.376 menos que el segundo trimestre del año anterior. Esto se debe a que el depósito de carga indirecta, específicamente vehículos, ha disminuido durante el segundo trimestre del año.

Sin embargo, tal como se muestra en la tabla anterior, esta baja en los servicios de almacenamiento se ve compensada con mayores ingresos en TUP y Canon de Arriendo, de los cuales la TUP se mantiene como el principal componente de los ingresos, en ambos períodos.

El aumento presentado en los servicios de TUP y Canon de Arriendo, corresponde especialmente a la variación del tipo de cambio promedio entre ambos semestres, ya que pasa de $620,89 en el primer semestre 2015 a $690,16 en el primer semestre 2016. Con respecto a la disminución experimentada por Concesiones y Usos de Área, esto se debe a una menor utilización de los recintos portuarios de EPI, por parte de nuestro concesionario.

En cuanto a los costos y gastos relacionados con las actividades ordinarias podemos concluir que la composición del período 2016 no presenta grandes discrepancias con respecto a igual período 2015, según se detalla a continuación:

Los gastos y costos ordinarios presentan un aumento de M$238.928 (10,2%), respecto a igual período del año anterior, variación que se explica, primordialmente, por el incremento de los “Otros gastos por naturaleza” los cuales ascienden a M$240.924 (21,6%), de los cuales el componente con mayor relevancia son los Honorarios Profesionales, los que se ven incrementados por el contrato de la gerencia externa, quien es el ITO del proyecto “Reposición Frente de Atranque Nº1”, proceso que durará todo el año 2016 por la primera etapa de dicho proyecto.

Por otra parte, en este primer semestre, presentan gran relevancia los ingresos registrados en “Otras ganancias” que alcanzan a M$9.050.643 (2.262,2%) en comparación al periodo anterior, y que corresponde principalmente al pago, por parte de Penta Seguros, de UF 350.000 como anticipo de la recuperación de seguros por los terremotos del 2014.

c) Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

El anticipo de la recuperación de seguros por los terremotos del 2014, afectó positivamente a todos los informes financieros de este primer semestre del año. Lo que respecta a este informe, esto se reflejó en un mayor flujo neto originado por la actividad de la operación respecto al año anterior de M$6.428.927. Este mayor valor, con respecto al año anterior, debería mantenerse durante el presente año.

El flujo de las actividades de inversión durante el primer semestre 2016 se presenta negativo con un total de M$(7.601.631), superior al registrado en el primer semestre 2015. Este flujo negativo se origina por los desembolsos originados por la adquisición de propiedad, planta y equipo, y que corresponde básicamente al incremento de obras en curso, las que representan el avance de la primera etapa del proyecto "Reposición Frente de Atranque Nº1", proyecto que tiene una duración de dos años.

En cuanto a los flujos de las actividades de financiamiento, estos no presentan movimientos en ninguno de los dos períodos, 2016 y 2015.

Con todo, aun cuando el Estado de Flujos de Efectivo del presente año se presenta positivo y 1,6 veces mayor que el año 2015, es importante indicar que la empresa cuenta con una línea de sobregiro aprobada por M$1.850.000, para cubrir futuros flujos con relación a proyectos de inversión.

II. Análisis de los principales indicadores financieros

	Junio 2016	Diciembre 2015
Liquidez		
Liquidez Corriente (1)	1,49	2,33
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (2)	0,29	0,22
Proporción de la deuda		
Deuda corriente sobre deuda total	0,24	0,14
Deuda no corriente sobre deuda total	0,76	0,86

(1) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por obras ITI, ascendente a M$ 668.663 para junio de 2016 y diciembre de 2015.

(2) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por cánones garantizados y obras ITI, ascendente a M$20.794.235 en junio de 2016 (M$22.012.803 en diciembre de 2015).

Rentabilidad	Junio 2016	Junio 2015
Rentabilidad del Patrimonio	8,0%	2,7%
Rentabilidad del Activo (1)	5,5%	1,9%

(1) El activo fue depurado de los cánones garantizados por cobrar, ascendente a M$11.432.950 en junio de 2016 (M$11.438.826 en junio 2015).

EBITDA	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Ganancia antes de impuesto	11.788.087	3.143.355
Gastos por depreciación y amortización	546.399	515.483
Ingresos financieros	(175.815)	(69.633)
Costo financiero (1)	444.886	54.485
Utilidad diferida activos en concesión	(334.332)	(334.332)
Diferencias de cambio	(184.830)	131.272
Resultados por unidades de reajuste	18.597	(11.065)
Total EBITDA	**12.102.992**	**3.429.565**

(1) Costo financiero atribuible al valor residual que la Empresa cancelará a ITI, al final de la concesión por las obras obligatorias.

En general podemos concluir que en el primer semestre del año 2016, se presentan dos hitos importantes cuyos efectos debieran mantenerse durante todo el año, estos son: el anticipo de la recuperación de seguros por los terremotos del 2014 y la ejecución de la primera etapa del proyecto "Reposición Frente de Atranque Nº1".

Estos hitos han generado los resultados altamente positivos en los distintos análisis presentados, en especial los que corresponden a ingresos y flujos positivos, como son "Otras Ganancias", aun cuando la operativa del puerto haya sido menor que el semestre del año anterior. Esto último genera además, un aumento considerable en lo que corresponde al cálculo de impuestos por pagar, como es el impuesto renta.

Por lo anterior, se explica que la Liquidez del presente semestre sea menor que la del año 2015 y que, a su vez, los índices de Endeudamiento, en su mayoría sean mayores. Los resultados finales, producto de esto mismo, se ven reflejados en los índices de Rentabilidad alcanzados.

El resultado del EBITDA, del período 2016, es otra presentación de lo analizado anteriormente, el que es superior en un 252,9% al alcanzado en el mismo período del año anterior.

III. Análisis Operacional

Lo que respecta a la actividad operativa, debemos indicar que presenta una disminución en relación al periodo anterior. Esto se ve reflejado en que el Tonelaje de Registro Grueso (TRG) bajó de 10.851.797 a 10.607.644 (-2,2%), la carga vehículos y las importaciones las cuales disminuyeron de igual forma en 24,3% y 5.9% respectivamente.

Por otra parte podemos decir que el tonelaje total transferido al 30 de junio de 2016 fue superior al mismo periodo del 2015, al pasar de 944.857 a 977.326, lo que representa un incremento de 3,4%. En lo que respecta a las exportaciones, estas aumentaron en un 10,2%, mientras que la carga contenedorizada siguieron la misma tendencia al alza experimentando un incremento de un 13,3%. Por último, el tránsito de carga a Bolivia aumentó en 32,5% a igual semestre del año anterior.

Lo anterior se presenta en el siguiente cuadro:

	A Junio 2016	A Junio 2015	Variación
Tonelaje Transferido	977.326	944.857	3,4%
T.R.G.	10.607.644	10.851.797	-2,2%
Naves atendidas	212	212	0,0%
Carga Vehículos	61.886	81.791	-24,3%
Importaciones	495.074	526.030	-5,9%
Exportaciones	277.476	251.880	10,2%
Tránsito Bolivia	92.719	69.964	32,5%
Carga contenedorizada	805.928	711.365	13,3%

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.