ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS IFRS AL 30 DE JUNIO DE 2019

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 2019 y 30 de junio de 2018, 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 2019
(Valores en miles de pesos)

	Junio 2019 M$	Diciembre 2018 M$	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	6.550.161	17.453.062	(10.902.901)	-62,5%
Activos No Corrientes	96.940.297	93.351.901	3.588.396	3,8%
Total Activos	**103.490.458**	**110.804.963**	**(7.314.505)**	**-6,6%**
Pasivos Corrientes	4.358.797	11.444.323	(7.085.526)	-61,9%
Pasivos No Corrientes	31.019.216	32.722.006	(1.702.790)	-5,2%
Total Pasivos	**35.378.013**	**44.166.329**	**(8.788.316)**	**-19,9%**
Patrimonio (neto)	68.112.445	66.638.634	1.473.811	2,2%
Total Pasivo y Patrimonio	**103.490.458**	**110.804.963**	**(7.314.505)**	**-6,6%**

	Junio 2019 M$	Junio 2018 M$	Variación M$	Variación %
Ganancia antes de impuesto	3.201.789	12.923.605	**(9.721.816)**	**-75,2%**
Ganancia después de impuesto	1.473.811	4.720.608	**(3.246.797)**	**-68,8%**

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 2019 los activos corrientes disminuyeron en M$ 10.902.901, equivalentes al 62,5%, en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2018.

Esta variación corresponde principalmente a la disminución del rubro "Efectivo y Efectivo Equivalente" de M$ 10.582.579, producto del uso de los recursos en los pagos relacionados al impuesto a la renta por M$ 7.495.761 y a la continuación de la segunda etapa del proyecto "Reposición Frente de Atraque Nº1" por M$ 4.873.780.

Activos No Corrientes:

Los activos no corrientes, al 30 de junio de 2019, aumentaron en M$ 3.588.396 equivalentes a un 3,8% en relación a los registrados al cierre del ejercicio de 2018.

La variación positiva corresponde a que las "Propiedades, planta y equipos" presentaron un incremento neto de M$ 4.180.012, generado principalmente por el aumento de las obras en curso, debido a la continuación de la segunda etapa del proyecto "Reposición Frente de Atraque Nº1".

Además, se observa un menor valor en el canon mínimo garantizado, el cual experimentó una disminución de M$ 589.244, esto por la variación experimentada tanto en la tasa de descuento como en el tipo de cambio aplicado a la fecha de cierre de los estados financieros.

Pasivos Corrientes

A su vez, los pasivos corrientes disminuyeron en M$ 7.085.526 (61,9%), debido principalmente al pago del impuesto a la renta. Adicionalmente, disminuye la porción corriente del crédito de largo plazo tomado con banco Itaú - Corpbanca por MUS$ 12.000, por el pago, en marzo del presente año, de MUS$ 1.500 correspondiente a la segunda cuota de dicho crédito. En menor medida, se presenta una disminución en las "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar" de M$ 51.017 (26,8%) y "Otros pasivos no financieros, corrientes" de M$ 38.099 (2,1%), por

servicios y retenciones pendientes de pago a la fecha de cierre y variación en los ingresos diferidos por el canon mínimo garantizado, respectivamente.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una variación negativa de M$ 1.702.790 (5,2%), lo que se justifica en gran medida por la variación de los siguientes rubros:

- Una disminución del rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" ascendente a M$ 666.263, que corresponde a la porción no corriente del crédito de largo plazo por MUS$ 12.000, afectado también por el pago de la segunda cuota del crédito tomado con banco Itaú – Corpbanca a ocho años plazo.

- 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, lo cual disminuyó en relación al año anterior en M$ 944.000, equivalente a un 5,6%. Es importante que en el caso del canon mínimo garantizado, la 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 pasivo tanto corriente como no corriente. En la valoración de este componente se utilizó una tasa de descuento de 3,47% a junio 2019 (4,39% al 31 de diciembre de 2018).

- Una disminución en los "Pasivos por impuestos diferidos" de M$ 92.533, originado por la variación normal de las diferencias financieras y tributarias.

Patrimonio

En lo que va corrido del año, el patrimonio de la empresa tuvo un incremento de 2,2%, correspondiente al resultado después de impuestos, el cual asciende a M$ 1.473.811.

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 2019 y junio 2018.

Al 30 de junio de 2019 la utilidad antes de impuesto sumó M$ 3.201.789, lo que refleja una disminución en los resultados de M$ 9.721.816, lo que corresponde a un 75,2% inferior respecto a igual periodo del año anterior, atribuido principalmente a que en el mes de febrero de 2018, se recibió el pago de la liquidación de la suma no disputada de la recuperación de seguros por

los terremotos del año 2014, equivalente a UF 390.932, reflejado en "Otras Ganancias (Pérdidas)".

	01.01.2019 al 30.06.2019 M$		01.01.2018 al 30.06.2018 M$	
Canon de Arriendo ITI	1.619.912	26,3%	1.485.825	27,9%
T.U.P. (Tarifa Uso de Puerto)	2.655.994	43,1%	2.284.466	42,9%
Servicios por uso de muelles nave / carga	247.407	4,0%	150.769	2,8%
Servicios de almacenaje y acopio	438.700	7,1%	380.535	7,1%
Concesiones y usos de áreas	1.020.678	16,5%	861.320	16,2%
Otros servicios	185.412	3,0%	160.363	3,0%
Total ingresos ordinarios	**6.168.103**	**100%**	**5.323.278**	**100%**
Otros gastos, por naturaleza	(1.375.632)	43,3%	(1.392.465)	46,1%
Gastos por beneficios a los empleados	(953.118)	30,0%	(770.685)	25,5%
Gasto por depreciación y amortización	(814.962)	25,7%	(840.583)	27,8%
Materias primas y consumibles utilizados	(32.108)	1,0%	(17.710)	0,6%
Total gastos y costos ordinarios	**(3.175.820)**	**100%**	**(3.021.443)**	**100%**
Otras ganancias (pérdidas)	381.708		10.873.493	
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**3.373.991**		**13.175.328**	

Los ingresos por actividades ordinarias del período aumentaron en M$ 844.825 (15,9%), con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debe en gran medida a un mayor tipo de cambio del dólar estadounidense del 10,5%, el que pasó de $ 611,44 en junio 2018 a $ 675,48 en junio de 2019, y de un aumento en la actividad operacional del período. De los servicios que presentaron las mayores alzas en MM$, destacan: "T.U.P." que aumentó en MM$ 371,5 (16,3%); "Concesiones y Usos de Áreas" con MM$ 159,4 (18,5%); "Canon de Arriendo ITI" con MM$ 134,1 (9%); "Uso de Muelle Nave/Carga" que se incrementó en MM$ 96,6 (64,1%); y en menor medida "Almacenaje y Acopio" con MM$ 58,2 (15,3%) y "Otros Servicios" con MM$ 25 (15,6%).

Las "Ganancias de Actividades Operacionales" se vieron afectadas negativamente con una pérdida de un 74,4%, asociado principalmente al resultado de "Otras Ganancias (Pérdidas)" del período.

Con respecto a los "Costos y Gastos", se puede observar un aumento del 5,1%. En este período el rubro que experimentó la mayor alza fue "Gastos por Beneficios a los Empleados" (23,7%), debido a que durante el mes de enero se pagó un bono por término de negociación por la firma del contrato colectivo 2019-2020 entre la empresa y el sindicato. Lo anterior se vio compensado,

en parte, por la disminución de "Otros Gastos por Naturaleza" (1,2%) los que consideran menores gastos en honorarios, contribuciones y primas de seguro.

El "Resultado Antes de Impuesto" disminuyó en MM$ 9.721.816 debido a factores financieros ajenos a la operación como son: los pagos de las sumas no disputadas de los seguros por los terremotos equivalentes a UF 390.932. 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, el hecho de que durante el 2018 se hayan recuperado las sumas no disputadas de los seguros por los terremotos del 2014, afectará negativamente los resultados del presente año así como también los indicadores financieros, por cuanto en comparación al año anterior, todos se ven disminuidos en mayor o menor grado. Es así como la rentabilidad y eficiencia, presentan un decremento asociado a la disminución de las cuentas patrimoniales, como resultado de la menor ganancia del período.

A lo anterior, se debe agregar una disminución de los índices de endeudamiento, por la disminución de la cuota 2019 del crédito de largo plazo por MUS$ 12.000, además del pago del impuesto a la renta del ejercicio 2018.

c) Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

Lo que respecta al flujo de efectivo, el periodo reflejó un menor flujo neto originado por las actividades de la operación respecto al año anterior de M$ 17.248.546.

El flujo de las actividades de inversión se presenta negativo, con un total de M$ 4.863.842, superior al registrado en el año 2018. Este flujo negativo se origina por el incremento de los desembolsos originados por la adquisición de propiedad, planta y equipo, considerando que durante el primer semestre del presente año se continúa con los pagos de la segunda etapa del proyecto "Reposición Frente de Atraque Nº1", etapa que comenzó en junio de 2018.

En cuanto a los flujos de las actividades de financiamiento, el año 2019 presenta un flujo negativo de M$ 1.325.663, monto que se genera por el pago, en marzo de 2019, de la segunda 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

	Junio 2019	Diciembre 2018
Liquidez		
Liquidez Corriente (1)	1,78	1,62
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (2)	0,27	0,39
Proporción de la deuda		
Deuda corriente sobre deuda total	0,12	0,26
Deuda no corriente sobre deuda total	0,88	0,74

(1) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por obras ITI, ascendente a M$ 668.663 para junio de 2019 y diciembre de 2018.

(2) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por cánones garantizados y obras ITI, ascendente a M$ 17.151.883 en junio de 2019 (M$18.113.557 en diciembre de 2018).

Rentabilidad	Junio 2019	Junio 2018
Rentabilidad del Patrimonio	2,2%	7,3%
Rentabilidad del Activo (1)	1,6%	4,8%

(1) El activo fue depurado de los cánones garantizados por cobrar, ascendente a M$ 9.796.588 en junio de 2019 (M$ 9.599.566 en junio 2018).

EBITDA	Junio 2019 M$	Junio 2018 M$
Ganancia antes de impuesto	3.201.789	12.923.605
Gastos por depreciación y amortización	814.962	840.583
Ingresos financieros	(153.273)	(178.745)
Costo financiero (1)	523.213	(76.764)
Utilidad diferida activos en concesión	(334.332)	(334.332)
Diferencias de cambio	(225.718)	516.778
Resultados por unidades de reajuste	27.980	(9.546)
Total EBITDA	**3.854.621**	**13.681.579**

(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 30 de junio de 2019 este indicador presenta un incremento de 9,9% en relación al 31 de diciembre de 2018, asociada principalmente a la disminución que sufrieron los pasivos por impuestos corrientes pagados durante el primer semestre del 2019.

Endeudamiento:

Los índices de endeudamiento presentan una disminución de 30,8% entre los estados financieros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018; lo anterior, relacionado con la variación negativa del pasivo total, producto del pago de la segunda cuota del crédito de largo plazo, mencionado anteriormente.

Rentabilidad:

En cuanto a la Rentabilidad, a junio de 2019 presenta un considerable decremento producto de la menor utilidad final del período, toda vez que a junio del año 2018, se recibió el pago de las sumas no disputadas de los seguros por los terremotos mencionadas anteriormente.

El resultado del EBITDA, del período junio 2019, es otra presentación de lo ya analizado, el que es cuantiosamente menor en un 71,8% al alcanzado en el año anterior.

III. Análisis Operacional

El movimiento operacional del periodo, presentó el siguiente desempeño: el tonelaje total transferido acumulado, aumentó de 1.163.592 a 1.194.533 (2,7%) influenciado por el aumento de la carga contenedorizada en un 2,6% y la carga vehículos en un 9,8%. Por otra parte, se observa un incremento de un 47,9% de la carga en tránsito a Bolivia. Cabe destacar, que el número de naves atendidas pasó de 200 a 189 y su TRG asociado, aumentó de 10.591.059 a 11.076.551 (4,6%).

Lo anterior se presenta en el siguiente cuadro:

	Junio 2019	**Junio 2018**	**Variación**
Tonelaje Transferido	1.194.533	1.163.592	2,7%
T.R.G.	11.076.551	10.591.059	4,6%
Naves atendidas	189	200	-5,5%
Carga Vehículos	115.708	105.368	9,8%
Importaciones	556.719	587.826	-5,3%
Exportaciones	267.332	286.432	-6,7%
Tránsito Bolivia	261.943	177.117	47,9%
Carga contenedorizada	965.328	941.120	2,6%
Carga Fraccionada	90.042	100.485	-10,4%
Carga Granel	23.455	16.619	41,1%
Tránsito Total	268.862	191.022	40,7%

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.