ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS IFRS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros, preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 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 Diciembre 2019
(Valores en miles de pesos)

	Diciembre 2019 M$	Diciembre 2018 M$	Variación M$	Variación %
Activos Corrientes	6.744.425	17.453.062	(10.708.637)	-61,4%
Activos No Corrientes	98.610.437	93.351.901	5.258.536	5,6%
Total Activos	**105.354.862**	**110.804.963**	**(5.450.101)**	**-4,9%**
Pasivos Corrientes	4.150.076	11.444.323	(7.294.247)	-63,7%
Pasivos No Corrientes	32.751.696	32.722.006	29.690	0,1%
Total Pasivos	**36.901.772**	**44.166.329**	**(7.264.557)**	**-16,4%**
Patrimonio (neto)	68.453.090	66.638.634	1.814.456	2,7%
Total Pasivo y Patrimonio	**105.354.862**	**110.804.963**	**(5.450.101)**	**-4,9%**

	Diciembre 2019 M$	Diciembre 2018 M$	Variación M$	Variación %
Ganancia antes de impuesto	5.519.429	15.703.833	**(10.184.404)**	**-64,9%**
Ganancia después de impuesto	2.299.729	6.307.254	**(4.007.525)**	**-63,5%**

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 31 de diciembre de 2019 los activos corrientes disminuyeron en M$ 10.708.637, equivalentes al 61,4%, 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$ 10.566.480, 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$ 5.881.535.

Activos No Corrientes:

Los activos no corrientes, al 31 de diciembre de 2019, aumentaron en M$ 5.258.536 equivalentes a un 5,6% 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$ 4.668.750, generado principalmente por el aumento en instalaciones fijas y accesorias, debido a la activación de la segunda etapa del proyecto "Reposición Frente de Atraque Nº1".

Además, se observa un mayor valor en el canon mínimo garantizado, el cual experimentó un incremento de M$ 594.529, 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$ 7.294.247 (63,7%), debido principalmente al pago del impuesto a la renta. Otro concepto que complementa esta disminución es "Otros pasivos financieros, corrientes" los que presentan una caída de MM$ 288.085 (17,5%) producto de la reclasificación del crédito corriente. En menor medida, se presenta una disminución en las "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar" de M$ 58.934 (30,9%) por servicios y retenciones pendientes de pago a la fecha de cierre. Compensando esta disminución, presentan un pequeño aumento: "Otros pasivos no financieros, corrientes" (6,7%) por la variación en los ingresos diferidos por el canon mínimo garantizado, y "Otras Provisiones" (2,6%) por la provisión del Premio de Gestión de los directores.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una variación positiva de M$ 29.690 (0,1%), lo que se justifica en gran medida por la variación de los siguientes rubros:

- Una disminución en los "Pasivos por impuestos diferidos" de M$ 407.971, originado por la variación normal de las diferencias financieras y tributarias.

- Un aumento del rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" ascendente a M$ 551.737, 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, lo cual disminuyó en relación al año anterior en M$ 114.089, equivalente a un 0,7%. Es importante señalar 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 3,25% a diciembre 2019 (4,39% al 31 de diciembre de 2018).

Patrimonio

Al cierre del período 2019, el patrimonio de la empresa tuvo un incremento de M$ 1.814.456 (2,7%), resultado producido por tres factores:

- La activación del terreno del sector 14-B (14.000 m2) por un valor de M$ 514.727.
- El pago de utilidades tributarias al Fisco de Chile por M$ 1.000.000.
- Y al resultado después de impuestos, el cual asciende a M$ 2.299.729.

b) Análisis del Estado de Resultados Integrales

El análisis de los resultados integrales se centra en la comparación de los saldos acumulados a diciembre de 2019 y diciembre 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 la utilidad antes de impuesto sumó M$ 5.519.429, lo que refleja una disminución en los resultados de M$ 10.184.404, lo que corresponde a un 64,9% inferior respecto a igual periodo del año anterior, atribuido principalmente a que en el mes de febrero y agosto de 2018, se recibieron los pagos de las liquidaciones de las sumas no disputadas de la recuperación de seguros por los terremotos del año 2014, equivalente a UF 390.932 y 10.294, reflejado en "Otras Ganancias (Pérdidas)".

	01.01.2019 al 31.12.2019 M$		01.01.2018 al 31.12.2018 M$	
Canon de Arriendo ITI	3.339.098	25,0%	3.109.284	26,9%
T.U.P. (Tarifa Uso de Puerto)	5.496.860	41,1%	5.004.749	43,4%
Servicios por uso de muelles nave / carga	679.039	5,1%	366.770	3,2%
Servicios de almacenaje y acopio	1.179.214	8,8%	960.667	8,3%
Concesiones y usos de áreas	2.208.405	16,5%	1.656.084	14,3%
Otros servicios	478.008	3,6%	447.364	3,9%
Total ingresos ordinarios	**13.380.624**	**100%**	**11.544.918**	**100%**
Otros gastos, por naturaleza	(3.485.493)	48,9%	(2.805.046)	45,2%
Gastos por beneficios a los empleados	(1.844.473)	25,9%	(1.657.852)	26,7%
Gasto por depreciación y amortización	(1.750.025)	24,5%	(1.686.102)	27,2%
Materias primas y consumibles utilizados	(52.274)	0,7%	(50.770)	0,8%
Total gastos y costos ordinarios	**(7.132.265)**	**100%**	**(6.199.770)**	**100%**
Otras ganancias (pérdidas)	647.770		11.199.139	
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**6.896.129**		**16.544.287**	

Los ingresos por actividades ordinarias del período aumentaron en M$ 1.835.706 (15,9%), 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 9,7%, el que pasó de $ 641,22 en diciembre 2018 a $ 703,25 en diciembre de 2019, y de un aumento en la actividad operacional del período.

De los servicios que presentaron las mayores alzas en MM$, destacan: "Concesiones y Usos de Áreas" con MM$ 552,3 (33,4%); "T.U.P." que aumentó en MM$ 492,1 (7,4%); "Uso de Muelle Nave/Carga" que se incrementó en MM$ 312,3 (85,1%) "Canon de Arriendo ITI" con MM$ 229,8 (7,4%); "Almacenaje y Acopio" con MM$ 218,5 (22,7%); y en menor medida "Otros Servicios" con MM$ 30,6 (6,8%).

Las "Ganancias de Actividades Operacionales" se vieron afectadas negativamente con una pérdida de un 58,3%, asociado principalmente al resultado de "Otras Ganancias (Pérdidas)" del período, explicado anteriormente.

Con respecto a los "Costos y Gastos", se puede observar un aumento del 15,0%. En este período el rubro que experimentó la mayor alza fue "Otros Gastos por Naturaleza" MM$ 680,4 (24,3%) que consideran gastos por outsourcing, otros servicios y reparaciones por terceros; así mismo, los "Gastos por Beneficios a los Empleados" aumentaron en MM$ 186,6 (11,3%), debido a indemnizaciones por finiquitos y al pago del bono por término de negociación por la firma del contrato colectivo 2019-2020 entre la empresa y el sindicato. A lo anterior, se le suma un mayor gasto por "Depreciación y amortización" de MM$ 63,9 (3,8%).

El "Resultado Antes de Impuesto" se ve afectado por 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 y 10.294, 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, afectó 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 flujo neto negativo de M$ 10.566.480, originado principalmente por las actividades de la operación que, respecto al año anterior, disminuyeron en M$ 18.425.465.

El flujo de las actividades de inversión se presenta negativo, con un total de M$ 7.327.243, 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 año se dio por terminada 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$ 2.325.663, 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 y al pago al Fisco de M$ 1.000.000 de Utilidades Tributarias.

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Liquidez		
Liquidez Corriente (1)	1,94	1,62
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (2)	0,27	0,39
Proporción de la deuda		
Deuda corriente sobre deuda total	0,11	0,26
Deuda no corriente sobre deuda total	0,89	0,74

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

(2) El pasivo fue depurado de los ingresos diferidos por cánones garantizados y obras ITI, ascendente a M$18.160.212 en diciembre de 2019 (M$18.113.557 en diciembre de 2018).

Rentabilidad	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Rentabilidad del Patrimonio	3,4%	9,5%
Rentabilidad del Activo (1)	2,4%	6,2%

(1) El activo fue depurado de los cánones garantizados por cobrar, ascendente a M$11.109.290 en diciembre de 2019 (M$10.423.930 en diciembre 2018).

EBITDA	Diciembre 2019 M$	Diciembre 2018 M$
Ganancia antes de impuesto	5.519.429	15.703.833
Gastos por depreciación y amortización	1.750.025	1.686.102
Ingresos financieros	(207.496)	(422.526)
Costo financiero (1)	861.335	97.244
Utilidad diferida activos en concesión	(668.663)	(668.663)
Diferencias de cambio	722.510	1.190.832
Resultados por unidades de reajuste	351	(25.096)
Total EBITDA	**7.977.491**	**17.561.726**

(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 diciembre de 2019 este indicador presenta un incremento de 19,8% en relación al 31 de diciembre de 2018, asociado principalmente a la disminución que sufrieron los pasivos por impuestos corrientes pagados a diciembre 2019.

Endeudamiento:

Los índices de endeudamiento presentan una disminución de 30,8% entre los estados financieros al 31 de diciembre 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 diciembre de 2019 presenta un considerable decremento producto de la menor utilidad final del período, toda vez que a diciembre 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 diciembre 2019, es otra presentación de lo ya analizado, el que es cuantiosamente menor en un 54,6% 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 2.418.249 a 2.544.014 (5,2%) influenciado principalmente por el aumento de la carga contenedorizada en un 5,5% y la carga granel en un 31,1%. Por otra parte, se observa un incremento de un 45,8% de la carga en tránsito a Bolivia. Cabe destacar, que el número de naves atendidas pasó de 401 a 387 y su TRG asociado, aumentó de 21.831.112 a 22.280.300 (2,1%).

Lo anterior se presenta en el siguiente cuadro:

	Diciembre 2019	**Diciembre 2018**	**Variación**
Tonelaje Transferido	2.544.014	2.418.249	5,2%
T.R.G.	22.280.300	21.831.112	2,1%
Naves atendidas	387	401	-3,5%
Carga Vehículos	215.783	213.423	1,1%
Importaciones	1.124.117	1.171.162	-4,0%
Exportaciones	534.380	577.280	-7,4%
Tránsito Bolivia	640.545	439.230	45,8%
Carga contenedorizada	2.076.159	1.967.208	5,5%
Carga Fraccionada	200.029	197.907	1,1%
Carga Granel	52.043	39.711	31,1%
Tránsito Total	659.958	460.891	43,2%

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.