ANÁLISIS RAZONADO

INDICES FINANCIEROS	Unidad	**Junio-2014**	**Junio-2013**	**Diciembre-2013**
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,72	1,69	5,20
(Activos corrientes sobre Pasivos corrientes)				
Razón ácida	veces	1,59	1,49	3,92
(Fondos disponibles sobre Pasivos corrientes)				
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	veces	0,02	0,33	0,92
(Pasivo exigible sobre Patrimonio)				
Proporción de la deuda				
Deuda corriente sobre Deuda total	%	30,75	32,78	10,47
Deuda no corriente sobre Deuda total	%	69,25	67,22	89,53
Cobertura gastos financieros	veces	-	-	-
(Resultado ante impto. e int. sobre gastos financieros)				
Actividad				
Activos corrientes	M$	12.971.033	12.137.808	10.557.514
Activos no corrientes	M$	78.345.644	74.795.590	78.021.565
Total activos	**M$**	**91.316.677**	**86.933.398**	**88.579.079**
Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias				
Uso de muelle a la nave	M$	68.360	210.694	308.069
Uso de muelle a la carga	M$	20.024	118.087	183.179
Almacenamiento	M$	1.270.638	1.092.426	2.294.487
Acopio	M$	459.157	326.224	768.671
Tarifa de uso de puerto	M$	679.024	607.271	1.314.665
Concesiones	M$	3.100.293	2.723.247	5.482.288
Otros servicios	M$	309.091	324.894	685.586
Total	**M$**	**5.906.587**	**5.402.843**	**11.036.945**
Ganancia antes de impuestos	M$	4.048.513	3.671.377	4.886.898
R.A.I.I.D.A.I.E	M$	4.326.662	3.976.532	5.459.519
Ganancia después de impuestos	M$	2.679.713	1.498.878	3.128.536
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	3,94	2,24	4,54
(Ganancia sobre Patrimonio promedio)				
Rentabilidad del activo	%	2,93	1,70	3,52
(Ganancia sobre activo promedio)				

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez:

Al 30 de junio de 2014 el indicador de liquidez corriente aumentó en un 1.8 % en relación a igual período del año anterior, incrementándose en un 11.3% el efectivo y efectivo equivalente, generando mayores inversiones de depósitos a plazo para el período 2014.

Endeudamiento:

La razón de endeudamiento al 30 de junio de 2014 presenta una disminución de un 94% respecto al período anterior, esto se debe por que las ganancias acumuladas son superiores en un 54.8% para el período 2014, haciendo factible la financiación a corto y largo plazo de los pasivos exigibles (pasivos por impuestos corrientes).

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio al 30 de junio de 2014 fue de un 3.94%, 75.9% más respecto al período anterior (junio 2013, 2.24%) la principal causa es la mayor utilidad antes de impuestos obtenida, producto del incremento en los servicios por almacenamiento boliviano de ulexita y por los servicios de concesiones, el cual el tipo de cambio afecta considerablemente éste aumento.

DESCRIPCIÓN Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE FINANCIACIÓN Y DE INVERSIÓN DEL PERÍODO.

El flujo neto originado por actividades de la operación, para el período junio 2014, fue positivo por un monto de M$ 3.793.392.- en cambio el flujo neto operacional por actividades de la operación junio 2013 fue negativo por M$ 2.732.962.- producto del aumento de los impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por M$ 5.989.119.- este fuerte aumento se explica por el incremento de las ventas de bienes y prestaciones de servicios en 2014 por M$ 2.2429.581.- y en el pago de Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados) disminuyó en un 78.08%.

El flujo originado por actividades de inversión, para el período junio 2014, fue menor en un 40.66% (M$ 181.699.-) el comparación el mismo período junio 2013 (M$ 306.192.-) cuyo componente principal son los intereses ganados en inversiones financieras y depósitos a plazo cuyo vencimiento es superior a 120 días.

ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDEN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

En consideración a las Normas Internacionales de Información Financiera, y aplicando la exención permitida por IFRS 1, párrafo 13 b) respecto al valor razonable o revalorización como costo atribuido, la empresa revaluó determinados bienes, para lo cual, se sometió a tasaciones que fueron encargadas a peritos externos. A futuro la empresa no aplicará como valoración posterior de sus activos el modelo de revalúo, las nuevas adquisiciones de bienes serán medidos al costo, más estimación de gastos de desmantelamiento y reestructuración, menos sus depreciaciones por aplicación de vida útil lineal la que se expresa por meses y menos las pérdidas por aplicación de deterioros que procediere.

Al 31 de Marzo de 2014, la empresa recibió información del Sistema de Empresas – SEP señalando que la tasa de costo de capital de empresas públicas es un 6,4%. Factor que modifica el deterioro en los bienes de Propiedades, Planta y Equipo. Empresa Portuaria Antofagasta, evalúa todos sus activos en cuatro UGE's que son Multioperado, Concesiones Portuarias, Portezuelo e Inmobiliario. El importe recuperable será el valor mayor entre el valor razonable menos el costo de venta versus el valor de uso del activo. Para determinar el valor de uso, los flujos futuros de efectivo estimados se descontaron a su valor actual utilizando la tasa de costo de capital de empresas públicas (6,4%) en reemplazo de la tasa promedio de capital (WACC de 10,9%) que se usó en cálculo inicial del deterioro. Al aplicar la tasa de costo de capital de empresas públicas a las nuevas proyecciones de ingresos y salidas de caja, se evaluó la pérdida por deterioro, comparándola con la reconocidas en periodos anteriores, lo que significó que la pérdida por deterioro disminuyó de $20.244.175 a M$14.339.302, la diferencia de M$5.904.873 fue reconocida en las cuentas de patrimonio.

Al cierre de cada estado financiero anual, o cuando se estime necesario, se analizará el valor de los activos para determinar si existe algún indicio, tanto interno como externo, de que los activos han tenido pérdida de valor.

ANALISIS DE MERCADO

1. COMPARATIVO ENE – JUN 2014

Durante el primer trimestre de 2014 por Puerto de Antofagasta se han transferido 1.264.398 toneladas, lo que representa una disminución de un 10,9% con respecto al año anterior.

A nivel regional, en consideración a terminales portuarios de uso público, el siguiente cuadro muestra un análisis comparativo, del tonelaje movilizado por Puerto de Antofagasta y Puerto Angamos por tipo de Operación.

Cuadro 1. Toneladas Movilizadas por Tipo de Operacion - Periodo : Ene - jun

	PUERTO ANGAMOS		PUERTO ANTOFAGASTA		Participacion Puerto Antofagasta		Variacion 2013 v/s 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	Ang.	Anf.
EMBARQUES	734.502	1.002.523	924.481	916.378	55,7%	47,8%	36%	-1%
DESCARGAS	461.152	431.303	310.119	191.951	40,2%	30,8%	-6%	-38%
Tara Teus y Reestibas	184.552	205.719	184.613	156.069	50,0%	43,1%	11%	-15%
TOTAL	**1.380.206**	**1.639.545**	**1.419.213**	**1.264.398**	**50,7%**	**43,5%**	**18,8%**	**-10,9%**

Fuente: Informe estadístico Empresa Portuaria Antofagasta y estadísticas públicas de Puerto Angamos.

Durante el transcurso de este año Puerto Angamos registra un aumento de un 18,8% en el movimiento de cargas, donde una de la razones atribuibles a este incremente tiene que ver con cargas que han sido captadas a Puerto Antofagasta.

El cuadro 2 presenta el tonelaje transferido por tipo de carga, de modo de efectuar una comparación sobre productos equivalentes, ya que Puerto Angamos no transfiere graneles.

Por ello, en las columnas de participación y variaciones se muestra solo los totales de carga general fraccionada y contenedores. Sobre esta base de comparación, la participación de Puerto Antofagasta a nivel regional se ha reducido a un 35%, por los motivos anteriormente indicados.

Cuadro 2. Toneladas Movilizadas por Tipo de Carga - Periodo Ene - Jun

	PUERTO ANGAMOS		PUERTO ANTOFAGASTA		Participacion Puerto Antofagasta		Variacion 2013 v/s 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	Ang.	Anf.
CARGA GRAL. FRACCIONADA	555.362	747.291	360.406	290.976	39,4%	28,0%	35%	-19%
CONTENEDORES	824.844	892.254	701.798	601.810	46,0%	40,3%	8%	-14%
GRANELES	0	0	357.009	371.612				4%
TOTAL	1.380.206	1.639.545	**1.419.213**	**1.264.398**	**43%**	**35%**	**19%**	**-16%**

Fuente: Informe estadístico Empresa Portuaria Antofagasta y estadísticas públicas de Puerto Angamos.

2. ANALISIS MOVIMIENTO OPERACIONAL PUERTO ANTOFAGASTA

Por el Terminal Concesionado (ATI) se ha movilizado el 97,8 % de las cargas, cifra que ha aumentado a la registrada en el mismo periodo de 2013, cuando dicha participación fue de un 93,8%.

Los rendimientos de transferencia en el Terminal Concesionado aumentaron a 80 ton/hora.

A nivel agregado, los rendimientos de transferencia fueron de 235 ton/hora con un aumento de un 19,5% respecto del año anterior, lo que se explica por menores niveles de congestión en las áreas de apoyo a la transferencia de cargas.

Cuadro 3. Principales Variables Operacionales - Periodo Ene - Jun

	PERIODO ENE - JUN 2013			PERIODO ENE - JUN 2014			Variacion Total Puerto		Variacion TMO	
	ATI	TMO	TOTAL PUERTO	ATI	TMO	TOTAL PUERTO	Cantidad	%	Cantidad	%
TONELADAS TRANSFERIDAS	1.331.608	87.582	1.419.189	1.237.655	26.743	1.264.398	2.683.587	189,1%	-60.839	-69,5%
NAVES ATENDIDAS (Comerciales)	148	15	163	134	4	138	301	184,7%	-11	-73,3%
Eslora Promedio	176	160	175	185	152	184	179	102,5%	-8	-5,1%
METRO ESLORA HORA	1.055.211	185.478	1.240.689	924.057	46.209	970.266	2.210.955	178,2%	-139.269	-75,1%
HORAS DE ESTADIA (Naves Comerciales)	6.023	1.181	7.204	5.035	336	5.371	12.575	174,6%	-845	-71,6%
TUP (TRG)	3.428.665	272.099	3.700.764	3.407.302	89.100	3.496.402	7.197.166	194,5%	-182.999	-67,3%
HORAS PROMEDIO/NAVE	41	79	44	38	84	39	-5	-11,9%	5	6,7%
RENDIMIENTO DE TRANSFERENCIA (Ton/hr.Estadía)	221	74	197	246	80	235	38	19,5%	5	7,4%
TRANSFERENCIA PROMEDIO POR NAVE (Ton)	8.997	5.839	8.707	9.236	6.686	9.162	456	5,2%	847	14,5%

TMO = Terminal Multioperado; ATI = Antofagasta Terminal Internacional, Concesionario Frente 2.

El promedio transferido por nave aumento en un 14,5% al pasar desde 8.707 a 9.162 toneladas, lo que ha derivado en una estadía media por nave de 39 horas.

2.1 Análisis Carga Transferida

El análisis de las cargas transferidas por tipo de operación para el primer trimestre del año 2014 es el siguiente:

a. Exportación

Con una participación de un 54% dentro del total transferido y 770.551 toneladas de carga embarcadas, las exportaciones registraron una disminución de un 1%.

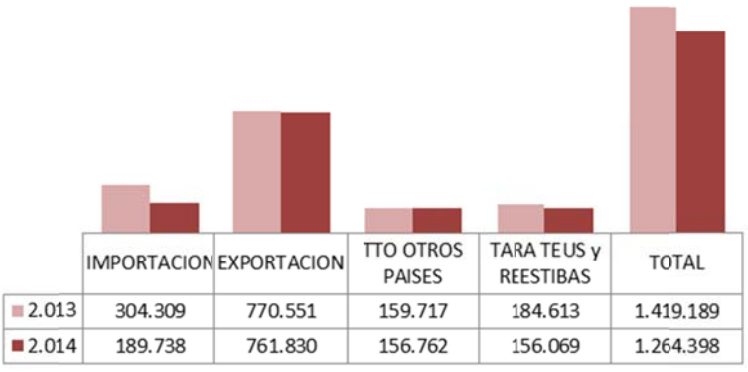
b. Internación

Las importaciones totalizaron 189.738 toneladas con una disminución de un 38% en relación a igual periodo del año anterior y una participación de un 21% en el movimiento total de cargas. Esto reflejado principalmente por la caída en las importaciones de concentrados de cobre y de ceniza de soda.

c. Cargas en tránsito a otros países

La carga en tránsito a otros países, las que en un 100% corresponde a carga Boliviana, totalizaron 156.762 toneladas, con una disminución de un 2%.

Toneladas Trasferidas por Tipo de Operacion
Puerto Antofagasta (Ene - Jun)



	IMPORTACION	EXPORTACION	TTO OTROS PAISES	TARA TEUS y REESTIBAS	TOTAL
2.013	304.309	770.551	159.717	184.613	1.419.189
2.014	189.738	761.830	156.762	156.069	1.264.398

Operación	2013	2014	Var	Part
Importación	304.309	189.738	-38%	21%
Exportación	770.551	761.830	-1%	54%
Tto. Otros Paises	159.717	156.762	-2%	11%
Tara Teus y Reestibas	184.613	156.069	-15%	13%
Total	1.419.189	1.264.398	-10,9%	100%

PROYECTOS ESTRATÉGICOS

1. Proyectos Inversión

- La cartera de inversión 2014 consideró la ejecución de M$ 389.000 de inversión principalmente en obras de mantenimiento portuario en TMO y antepuerto portezuelo, destacando la pavimentación de áreas de acopio, mejoras en sistemas de CCTV e inversiones que permitirán optimizar la plataforma informática de la EPA mediante la implementación de software de gestión y adquisición de hardware. Actualmente estos proyectos de inversión se encuentran en proceso de ejecución y se proyecta la finalización del 100% de estos para diciembre del presente año.

2. Principales Estudios

- Por otra parte se proyecta la ejecución de estudios de inversión que dicen relación con la actualización de la planificación estratégica, actualización de Plan Maestro, Ingeniería de detalles para zona de respaldo portuario, y otros en asesorías comunicacionales y ambientales.

- De manera complementaria el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones ha incorporado en el Plan de Gestión Anual de la empresa el desarrollo de estudios que dicen relación con el análisis de alternativas de conexión vial dedicada para Puerto Antofagasta, optimización ferroviaria, medidas de optimización de situación base para aumentar la capacidad portuaria, diagnostico de implementación de PCS (*port comunity sistem*) y otros relacionados. Estos estudios actualmente se encuentran en proceso de contratación.

3. Licitación Frente 1

- Por resolución unánime, el TDLC acogió uno de los esquemas propuesto por EPA y que permite, bajo ciertas condiciones, la participación de los actuales operadores en la licitación del Frente N°1 del Puerto de Antofagasta.

  El informe fue dictado el 20 de Marzo y fijó las condiciones a las que deberá sujetarse la licitación pública de la concesión portuaria del Frente de Atraque Nº 1 del puerto de Antofagasta.

En este informe se establecieron condiciones para resguardar la competencia en la licitación, tales como criterios de adjudicación y pagos de canon. Asimismo, se ordenó incorporar en las bases de licitación, resguardos al ejercicio de poder de mercado en la provisión de servicios portuarios, relacionados con las tarifas de los servicios portuarios básicos, estándares de calidad de servicio, reglas de prioridad en la atención de naves, deberes de información y mecanismos contractuales de control.

En relación a los criterios de integración se estableció para la restricción vertical, que los usuarios relevantes de servicios portuarios pueden, en conjunto, tener como máximo, un 60% del capital con derecho a voto.

Por su parte, la restricción horizontal establecida por el TDLC sólo permite participar en la Licitación a las sociedades que actualmente operen o gestionen un frente de atraque de uso público en la Región de Antofagasta en la medida que EPA efectúe un proceso con dos universos de propuestas para cada uno de los Modelos de Concesión - Amplia y Restringida.

En la actualidad se está trabajando en la confección de las bases de licitación.

4. Daños en el Puerto por Marejadas

- Luego de los daños sufridos por la marejada del 4 de julio de 2013 en la infraestructura de Puerto Antofagasta, se contrató el desarrollo de ingeniería de detalle para la elaboración de las obras definitivas, el cual ha finalizado. De este estudio se obtuvieron los montos de inversión y actualmente EPA está en proceso de gestión de los recursos para ejecutar las obras de reparación.

Antofagasta, Agosto 29 de 2014

CARLOS ESCOBAR OLGUIN
GERENTE GENERAL
EMPRESA PORTUARIA ANTOFAGASTA