IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A. Y FILIAL

Análisis Razonado correspondiente a los Estados Financieros
Consolidados al 31 de diciembre de 2013

INDICADORES	UNIDAD	31/12/2013	31/12/2012
LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente	Veces	1,09	0,48
Razón Ácida	Veces	1,06	0,45
Capital de Trabajo	M.USD	989	(7.151)
ENDEUDAMIENTO			
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,71	2,94
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	Veces	0,20	0,25
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Veces	0,80	0,75
Cobertura Gastos Financieros	Veces	3,98	3,76
ACTIVIDAD			
Maquinaria y Equipo	M.USD	16.516	16.923
Total de Activos	M.USD	78.402	73.646
Activos Operacionales	M.USD	28.762	23.136
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	M.USD	36.226	30.992
Relación Costo de ventas/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,63	0,64
Resultado Operacional	M.USD	11.383	9.242
Costos Financieros	M.USD	(2.840)	(2.414)
Resultado No Operacional	M.USD	(2.514)	(2.238)
EBITDA	M.USD	13.567	11.223
Ganancia del período	M.USD	7.015	5.068
RENTABILIDAD			
Rentabilidad Patrimonio	%	37,52	33,48
Rentabilidad Activos	%	8,95	6,88
Rendimiento de activos operacionales	%	39,58	39,95
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	Veces	0,37	0,36
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	M.USD	8.869	7.004
Cantidad de Acciones	Unid.	10.000	10.000
Utilidad (Perdida) por Acción	USD	701,50	506,80

*metodología de cálculo se encuentra al final del informe.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Liquidez

El índice de liquidez aumentó en un 126,9% en relación al año anterior, debido a que la compañía disminuyó sus pasivos corrientes a través de una restructuración de sus obligaciones con bancos, disminuyendo estas obligaciones en el corto plazo en un 38,6%, esto mantuvo un nivel de corto plazo positivo en el capital de trabajo que aumentó un 113,8%.

Endeudamiento

El ratio (deuda corto plazo / deuda total), disminuyó en un 19,4%, mientras que la relación (deuda largo plazo / deuda total) aumentó en un 6,5%, esto se explica por la reestructuración mencionada en el ítem liquidez.

Las relación general (deuda / patrimonio), disminuyó en un 7,8% respecto al año anterior, esto se explica principalmente por el aumento de las utilidades del periodo.

Actividad y Resultados

En relación al período anterior, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 16,9% en la Explotación del Frente de Atraque N° 2 del Puerto de Iquique. Los costos de ventas aumentaron un 14,7%. Esta variación positiva permitió un incremento en el resultado operacional de 23,2%. El resultado total del período se incrementó en un 38,4%.

Rentabilidad

La utilidad del periodo generó una rentabilidad patrimonial de 37,52%, favorable en comparación a la rentabilidad del año 2012 de 33,48%. La rentabilidad de los activos del año 2013 fue de un 8,95% mayor respecto del año 2012 de 6,88%.

Descripción de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Flujos de Operación:

Los ingresos de efectivo obtenidos durante el período, corresponden en su mayoría a cobranzas derivadas de los servicios prestados por transferencia de carga y servicios de almacenamiento en el puerto. Los egresos de efectivo están relacionados directamente con la adquisición de servicios y pagos de remuneraciones del personal.

Flujo de Inversión:

Los egresos incluyen pagos por activos en leasing financiero, adquisiciones de Maquinarias y Equipos y Construcciones necesarias para la operación del terminal, como el enrocado del sitio n° 3.

Flujos de Financiamiento:

Los ingresos corresponden a préstamos bancarios para financiar proyectos de inversión comprometidos y re-financiar las obligaciones de corto plazo. Los egresos corresponden a pagos de dividendos y pagos de préstamos.

Análisis de Riesgo de Mercado

Los factores de riesgo son los inherentes al mercado nacional e internacional, es decir, al nivel de comercio exterior que nuestro país pueda alcanzar, sin embargo la compañía focaliza los esfuerzos en incrementar la captación de carga de origen y destino boliviano, como resultado de lo anterior, el terminal tuvo un incremento de un 127% respecto al año anterior.

Análisis de Riesgo Financiero

Las fuentes de financiamiento de la Compañía están comprendidas principalmente por las deudas financieras que mantiene ITI SA., como por el saldo entre las cuentas por cobrar y por pagar que posee la Compañía. La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que ambas fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo.

Respecto del riesgo asociado a los clientes, estos son administrados de acuerdo a las políticas y procedimientos definidas por la matriz, Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de la Compañía y monitorear el estado de cuentas pendientes por cobrar. Más del 90% de los clientes actuales han efectuado transacciones con ITI SA durante diez años, y en raras oportunidades se han originado pérdidas.

FORMA DE CÁLCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS EXPUESTOS EN UN COMIENZO:

Indicadores	Forma de Cálculo
Liquidez	
Liquidez Corriente	(Activos corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales)
Razón Acida	(Activos corrientes totales – Inventarios –Pagos Anticipados 1) / (Pasivos corrientes totales)
Capital de Trabajo	(Activos corrientes totales – Pasivos corrientes totales)
Endeudamiento	
Relación Deuda/Patrimonio	(Pasivos corrientes totales + Total de pasivos no corrientes) / Patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	(Pasivos corrientes totales) / (Pasivos corrientes totales + Pasivos no corrientes totales)
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	Pasivos no corrientes totales / (Pasivos corrientes totales + Pasivos no corrientes totales)
Cobertura Gastos Financieros	(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / - Costos financieros
Resultados	
Resultado Operacional	Ganancia bruta + Gastos de administración
Resultado No Operacional	Otros ingresos por función + Otros gastos, por función + Ingresos Financieros + Costos Financieros + Diferencias de cambio
EBITDA	Ganancia antes de impuesto – Costos financieros – Gasto de depreciación 2 – Gasto de amortización 2
Rentabilidad	
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia del Período / (Patrimonio atribuible a tenedores de instrumentos año anterior)
Rentabilidad Activos	Ganancia del Período / Total de Activos
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado operacional / Activos operacionales 3
Margen Operacional/Ventas totales	Ganancia Bruta / Ingresos Ordinarios

1 Información se obtiene a través de los Estados financieros de la sociedad, en su Nota N° 7 "Otros Activos no Financieros".
2 Los Gastos de depreciación y amortización se obtienen a través de los Estados Financieros de la sociedad, en su Nota N° 11 y 12 "Intangibles" y "Propiedades, Planta y Equipos" respectivamente.
3 Activos operacionales = (Activos corrientes totales – Inventarios – Gastos anticipados + Maquinaria y equipos).