PUERTO SAN ANTONIO

PUERTO SAN ANTONIO

Análisis Razonado

Correspondiente a los ejercicios terminados al

31 de diciembre de 2019 y 2018

Aspectos Generales.

Descripción Empresa.

Empresa Portuaria San Antonio, Rol Único Tributario 61.960.100-9 es una empresa creada por la Ley N°19.542, sobre Modernización del Sector Portuario Estatal, publicada en el diario oficial el 19 de diciembre de 1997, en calidad de continuadora legal de la Empresa Portuaria de Chile, constituyendo una empresa 100% propiedad del Estado de Chile, dotada de patrimonio propio, de duración indefinida y relacionada con el Gobierno a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

La Empresa dio inicio a sus actividades a partir del 31 de enero de 1998, fecha en la cual fue publicado en el Diario Oficial el Decreto Supremo N° 11 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, de fecha 29 de enero de 1998, que completó la designación de su primer Directorio. El domicilio de la Empresa es Avenida Ramón Barros Luco N°1613, 8 A, San Antonio.

La Empresa se encuentra inscrita en el registro de entidades informantes de la de la Superintendencia de Valores y Seguros, Comisión para el Mercado Financiero, bajo el N° 41 con fecha 9 de mayo de 2010.

Concesiones Portuarias.

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 19.542, de Modernización Portuaria, Empresa Portuaria San Antonio tiene la importante función de fiscalización de los Contratos de Concesión del Terminal Sur, Terminal Norte y Costanera Espigón, firmados el 10 y 12 de noviembre de 1999 los dos primeros y 9 de agosto de 2011 el siguiente y cuyas concesiones fueron adjudicadas el 12 de agosto de 1999 en trigésima tercera sesión ordinaria de directorio para las dos primeras y el 5 de mayo de 2011 en cuadragésima primera sesión extraordinaria para el siguiente, al Consorcio formado por Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. y S.S.A. Holdings International, Inc., al Consorcio formado por Sociedad Punta de Lobos S.A., Empresa Marítima S.A., Sociedad Productora y Distribuidora S.A., Empresas Ariztía S.A., Inversiones La Estampa Limitada, Inversiones Las Malvas S.A. y el Sr. Gonzalo Vial Concha y al Consorcio formado por Puerto de Lirquén S.A. y Portuaria Lirquén S.A., respectivamente.

El primero de los consorcios señalados se constituyó en la sociedad denominada San Antonio Terminal Internacional S.A., inscrita en el Registro de entidades informantes con el N° 231 de fecha 14 de septiembre de 2010 y cuya composición accionaria es la siguiente:

Accionistas	Diciembre 2019 N° Accs.	%
SSA Holding Internacional Chile Ltda.	824	50,00
SAAM Puertos S.A.	824	50,00
Total	**1.648**	**100,00**

El segundo consorcio indicado corresponde a Puerto Panul S.A., inscrito en el Registro de entidades informantes con el N° 75 de fecha 9 de mayo de 2010 y cuya composición accionaria es la siguiente:

Accionistas	Diciembre 2019 N° Accs.	%
Marítima Valparaíso-Chile S.A.	490	49,00
Graneles de Chile S.A.	400	40,00
CHL Renta Alternativa II Fondo de Inversión Privado	110	11,00
Total	**1.000**	**100,00**

El tercer consorcio indicado corresponde a Puerto Central S.A., inscrito en el Registro de entidades informantes con el N° 251 de fecha 8 de noviembre de 2011 y cuya composición accionaria es la siguiente:

Accionistas	Diciembre 2019 N° Accs.	%
Puerto de Lirquén S.A.	99.995.000	99,99
Portuaria Lirquén S.A.	5.000	0,01
Total	**100.000.000**	**100,00**

Estados Financieros

Estado de Situación

El análisis del sector en el cual se encuentra inserta la Empresa Portuaria San Antonio, nos permite señalar que esta enfrenta una competencia intra-regional, respecto de los puertos de Valparaíso (Empresa Portuaria Valparaíso, Terminal concesionado TPS y Terminal concesionado TCVAL) en carga general y el Puerto de Ventanas en carga de graneles. Paralelamente, posee tres concesionarios (San Antonio Terminal Internacional S.A., Puerto Panul S.A. y Puerto Central S.A.) que desempeñan un papel de competencia intraportuaria y a la vez son aliados estratégicos en el desarrollo del sistema Portuario San Antonio.

Estos tres puertos (Empresa Portuaria San Antonio – Empresa Portuaria Valparaíso – Puerto de Ventanas) comparten como zona de influencia el centro del país, en particular las regiones V, VI, y VII, zona que concentra el mayor potencial de crecimiento de esta industria.

Respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición de los estados de situación financiera es la siguiente:

	31/12/2019	***31/12/2018***	***Variación***	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	29.957.223	27.804.683	2.152.540	7,74
Activos no corrientes	312.112.057	286.941.229	25.170.828	8,77
Total Activos	**342.069.280**	**314.745.912**	**27.323.368**	**8,68**
Pasivos corrientes	20.193.052	21.172.117	(979.065)	(4,62)
Pasivos no corrientes	121.998.645	101.865.378	20.133.267	19,76
Total Pasivos	**142.191.697**	**123.037.495**	**19.154.202**	**15,57**
Total Patrimonio	**199.877.583**	**191.708.417**	**8.169.166**	**4,26**

Activos

El total de activos tuvo una variación positiva de un 8,68%, esto se debe al aumento tanto en activos corrientes como no corrientes. Entre otros aspectos, hubo un aumento significativo en el rubro de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en M$3.693.911 que se explica principalmente por el aumento del saldo en depósitos a plazo; también está, el incremento en el rubro de Otros Activos No Financieros, no corrientes, en el cual se reconoció contablemente la aprobación del costo total real del Aporte de Infraestructura correspondiente al Proyecto de Inversión Menor denominado "Remodelación Edificio de Operaciones", presentado por el concesionario San Antonio Terminal S.A. (STI), y a la actualización de tasa y tipo de cambio de los aportes de Infraestructura de los Concesionarios y del Canon mínimo.

Pasivos

Los pasivos totales experimentan un aumento al 31 de diciembre de 2019 de 15,57% respecto del 31 de diciembre 2018, variación que se explica por el aumento en el rubro de Otros Pasivos No Financieros No Corrientes, que presenta un aumento de un 19,76% generado principalmente por la actualización de los cánones mínimos y de los aportes de infraestructura de los Concesionarios.

Patrimonio

El Patrimonio experimenta un aumento de un 4,26%, ascendente a M$8.169.166, correspondiente a las utilidades obtenidas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019.

Estado de flujo de efectivo

Estado de flujos de efectivo	*01-01-2019 31-12-2019 M$*	*01-01-2018 31-12-2018 M$*	*Variación M$*
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.748.788	14.099.125	2.649.663
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.054.365)	(5.591.405)	(462.960)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.000.000)	(5.000.000)	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.694.423	3.507.720	186.703
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(512)	61.316	(61.828)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.693.911	3.569.036	124.857
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	14.237.239	10.668.203	3.569.036
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**17.931.150**	**14.237.239**	**3.693.911**

- El aumento del flujo procedente de actividades de operación proviene principalmente por mayores flujos por el aumento en ingresos en efectivo, dado el incremento en los ingresos de operación y otros ingresos por naturaleza.

- La variación del flujo proveniente de las actividades de inversión se debe principalmente al aumento de la compra de propiedades, planta y equipos en comparación al año 2018, en M$559.237.

PUERTO SAN ANTONIO

Estado de Resultados

Estado de resultados	*31/12/2019*	*31/12/2018*	*Variaciones*	
	M$	M$	M$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	43.311.255	39.303.788	4.007.467	10,20
Otros ingresos, por naturaleza	624.139	423.756	200.383	47,29
Materias primas y consumibles utilizados	(9.931)	(11.431)	1.500	(13,12)
Gastos por beneficios a los empleados	(3.050.329)	(2.876.504)	(173.825)	6,04
Gastos por depreciación y amortización	(2.093.414)	(2.884.582)	791.168	(27,43)
Otros gastos, por naturaleza	(6.244.852)	(6.184.286)	(60.566)	0,98
Ingresos financieros	546.759	428.116	118.643	27,71
Diferencias de cambio	(19.206)	159.440	(178.646)	(112,05)
Resultados por unidades de reajuste	22.951	(13.441)	36.392	(270,75)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**33.087.372**	**28.344.856**	**4.742.516**	**16,73**
Gasto por impuestos a las ganancias	(17.918.206)	(14.816.796)	(3.101.410)	20,93
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**15.169.166**	**13.528.060**	**1.641.106**	**12,13**
Ganancias (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	**15.169.166**	**13.528.060**	**1.641.106**	**12,13**

PUERTO SAN ANTONIO

Indicadores Financieros

Indicador	Formula		31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente :	Activo Corriente / Pasivo Corriente	*veces*	1,48	1,31
Razón Ácida :	Total Efectivo + Total Deudores Corrientes / Pasivo Corriente	*veces*	1,19	0,99
Razón Endeudamiento :	Pasivo Corriente / Patrimonio Total	*%*	10,10%	11,04%
Deuda Corriente :	Pasivo Corriente / Total Pasivos	*%*	14,20%	17,21%
Deuda No Corriente :	Pasivo No Corriente / Total Pasivos	*%*	85,80%	82,79%
Total Activos :	Total Activos	M$	342.069.280	314.745.912
Indicador	**Formula**		**31-12-2019**	**31-12-2018**
Resultado Operacional :	Resultado Operacional	M$	31.912.729	27.346.985
Resultado No Operacional :	Resultado No Operacional	M$	1.174.643	997.871
RAIIDAIE : (EBITDA)	+Ganancia (pérdida), antes de impuestos -Gasto por depreciación y amortización -Diferencias de cambio -Resultados por unidades de reajuste	M$	35.177.041	31.083.439
Utilidad después de Impuesto :	Utilidad después de Impuesto	M$	15.169.166	13.528.060
Rentabilidad del Patrimonio :	Ganancia (pérdida) / Total Patrimonio	*%*	7,75%	7,22%
Rentabilidad del Activo :	Ganancia (pérdida) / Activos Promedio	*%*	4,62%	4,57%
Rendimiento Activos Operacionales :	Resultado Operacional / Activos Operacionales	*%*	19,54%	16,66%

LIQUIDEZ

	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez Corriente	**1,48**	**1,31**

La razón de liquidez mide la capacidad que tiene la Empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo, esto es, la relación existente entre el activo corriente y el pasivo corriente. El alza en este índice se debe al aumento en 7,74% del activo corriente total versus la disminución en un 4,62% del pasivo corriente. Lo que significaría que en un corto plazo la Empresa es capaz de cubrir su deuda.

	31/12/2019	31/12/2018
Razón ácida	**1,19**	**0,99**

Este índice busca medir la capacidad más inmediata que tiene la empresa para enfrentar sus compromisos de corto plazo. El aumento de este índice respecto del año 2018 se explica principalmente por el aumento en un 25,95% en el rubro de Efectivo y Efectivo Equivalente, así también por la disminución de los pasivos corrientes totales.

ENDEUDAMIENTO

	31/12/2019	31/12/2018
Razón de Endeudamiento	**10,10%**	**11,04%**

La variación de este índice se explica por la disminución en M$979.065 del pasivo corriente respecto del año 2018, y por el aumento en el total de patrimonio, debido al resultado del ejercicio.

	31/12/2019	31/12/2018
Deuda Corriente	**14,20%**	**17,21%**

La variación de este índice se explica por la disminución de los pasivos corrientes totales, principalmente en el rubro de Otros Pasivos no Financieros Corrientes, debido a un menor saldo de los ingresos diferidos de STI y de Panul.

	31/12/2019	31/12/2018
Deuda No Corriente	**85,80%**	**82,79%**

La variación de este índice se explica por el aumento de los otros pasivos no financieros no corrientes, con una variación de un 19,76% generado principalmente por la actualización de los cánones mínimos y de los aportes de infraestructura de los Concesionarios.

RESULTADOS

RESULTADOS	31/12/2019	31/12/2018	Var. M$	Var. %
Ingresos de operación	**43.311.255**	**39.303.788**	**4.007.467**	**10,2%**
- Canon por concesiones portuarias STI -Panul – Pto. Central	16.348.678	13.390.213	2.958.465	22,1%
- Reconocimiento de ingresos diferidos concesiones STI - Panul	3.718.297	3.718.129	168	0,0%
- Tarifa de Uso Puerto	21.477.605	20.581.573	896.032	4,4%
- Otras concesiones menores	1.579.730	1.399.936	179.794	12,8%
- Sitio 9 y otros	186.945	213.937	(26.992)	(12,6%)

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre, el aumento de ingresos en MM$4.007 (10,2%) respecto del año anterior se explica por incrementos de:

- Tarifa por Uso Puerto en MM$896 (4,4%), por mayor TRG facturada, precio y tipo de cambio.
- Canon de Concesiones en MM$2.958 (22,1%)
- Aumento de las otras concesiones menores en MM$ 180 (12,8%)

En contraste, se produjeron menores ingresos por Sitio 9 y otros en MM$27 (12,6%)

RESULTADOS	31/12/2019	31/12/2018	Var. M$	Var. %
Costos de operación	**(11.398.527)**	**(11.956.803)**	**558.276**	**(4,7%)**
- Materias primas y consumibles utilizados	(9.932)	(11.431)	1.499	(13,1%)
- Gasto por beneficios a los empleados	(3.050.329)	(2.876.504)	(173.825)	6,0%
- Gastos por depreciación y amortización	(2.093.414)	(2.884.582)	791.168	(27,4%)
- Otros gastos, por naturaleza	(6.244.852)	(6.184.286)	(60.566)	1,0%

La disminución de los gastos de operación en MM $558 (4,7%), se explica principalmente por la disminución en MM$791 (27,4%) de los gastos por depreciación y amortización, generado mayoritariamente por activos que han terminado su vida útil. Además, en materias primas y consumibles hubo una disminución del 13,1%, principalmente por una baja en el gasto de combustible.

En contraste, se experimentó un aumento en el gasto por beneficio a los empleados en MM $174 (6%) debido a los ajustes de renta e indemnizaciones por años de servicio.

	31/12/2019	31/12/2018
Resultado Operacional	**31.912.729**	**27.346.985**

El aumento del Resultado Operacional en MM$4.566 (16,7%) se debe principalmente al aumento en los ingresos de operación en MM$4.007 (10,2%) derivado principalmente por el aumento en el Canon de Concesiones en MM$2.958 (22,1%).

	31/12/2019	31/12/2018
Resultado No Operacional	**1.174.643**	**997.871**

El aumento del Resultado No Operacional en MM$176 (0,21%), se debe principalmente al aumento de otros ingresos por naturaleza en 47,29% y de un resultado positivo generado por mayor nivel de colocaciones del periodo vs 2018 en MM$119.

	31/12/2019	31/12/2018
RAIIDAIE	**35.177.041**	**31.083.439**

Este índice presenta una variación positiva de M$4.093.602, lo que se debe principalmente al aumento de otros ingresos por naturaleza en MM$200 (47,29%) y de los ingresos de operación en MM$4.007 (10,2%)

	31/12/2019	31/12/2018
Utilidad después de Impuesto	**15.169.166**	**13.528.060**

El resultado del ejercicio 2019 respecto del 2018 presenta un aumento de MM$1.641 (12,13%), lo que se debe principalmente al aumento de los ingresos de operación en MM$4.007 (10,2%) y de una disminución de los costos de operación en MM$558 (4,7%).

RENTABILIDAD

	31/12/2019	31/12/2018
Rentabilidad del Patrimonio	**7,75%**	**7,22%**

El aumento de este índice se debe principalmente a una mayor utilidad obtenida después de impuesto.

	31/12/2019	31/12/2018
Rentabilidad del Activo	**4,62%**	**4,57%**

Este índice busca medir el rendimiento de los activos totales, y su aumento respecto del año anterior se debe principalmente a la mayor utilidad del ejercicio 2019.

	31/12/2019	31/12/2018
Rendimientos activos operacionales	**19,54%**	**16,66%**
El aumento de este índice se debe principalmente al mayor resultado operacional del ejercicio 2019 respecto de igual ejercicio del año anterior, así como la disminución de los activos operacionales promedio respecto del período anterior.		

GESTIÓN DE RIESGO

Factores de riesgo financiero

Las actividades de Empresa Portuaria San Antonio están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se identifican: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio).

Factores de riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la potencial pérdida que tendría que reconocer la Empresa ante movimientos adversos en ciertas variables de mercado, tales como:

Riesgo de tipo de cambio:

La empresa se encuentra afecta principalmente a las variaciones del tipo de cambio dólar sobre los ingresos, dado que el 95% de sus ingresos se encuentran indexados en dólares y un 5% en moneda nacional. Por su parte, los costos y gastos se encuentran en un 100% en moneda local (pesos).

Riesgo de precio:

Se estima que no existe riesgo de precio para la Empresa, dado que sus tarifas se mantienen fijas anualmente, sólo se reajustan e/o incrementan una vez al año.

Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés afecta a las inversiones financieras. Dado que Empresa Portuaria San Antonio no mantiene obligaciones financieras que devenguen intereses no se encuentra expuesta a este tipo de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las inversiones fueron pactadas a tasa fija.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Empresa. Dada la política de venta de la Empresa, la cual es al contado, con ejercicio de pago de 30 días como máximo y la mantención de garantías vigentes para la prestación de servicios, la exposición al riesgo de la Empresa es mínima.

Las ventas realizadas por la Empresa se dividen en aquellas asociadas a concesiones portuarias, tarifa de uso puerto (TUP) y operaciones portuarias. Las primeras obedecen al pago del canon de arriendo de las Sociedades San Antonio Terminal Internacional S.A., Puerto Panul S.A. y Puerto Central S.A., que representan aproximadamente un 34% del total de los ingresos. La siguiente corresponde a ingresos por el uso de aguas abrigadas y representan aproximadamente un 52% del total de los ingresos. Las últimas denominadas de operaciones portuarias y que representan aproximadamente el 14% restante de los ingresos, obedecen a servicios prestados en los sitios no concesionados por un 1%, otras concesiones menores por un 4% y por los ingresos diferidos de las concesiones de STI, Panul y Puerto central por un 9% y que en un gran porcentaje cuentan con garantías vigentes para la entrega de los servicios.

Respecto de las inversiones en instrumentos financieros, la Empresa sigue una política conservadora, la que considera inversiones de los excedentes de caja, sólo en depósitos a plazo de instituciones bancarias, con una diversificación máxima de un 30% por institución.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2019 – M$	*Efectivo y equivalentes al efectivo*	*Otros activos financieros*
Inversiones financieras	17.819.059	-

Clasificación de riesgo	*Efectivo y equivalentes al efectivo*	*Otros activos financieros*
N1+	100%	0%

Al 31 de diciembre de 2018 – M$	*Efectivo y equivalentes al efectivo*	*Otros activos financieros*
Inversiones financieras	11.021.066	-

Clasificación de riesgo	*Efectivo y equivalentes al efectivo*	*Otros activos financieros*
N1+	100%	0%

Gestión del riesgo de liquidez

Este riesgo se materializaría en la medida que la Empresa no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La administración de la Empresa ha establecido que el financiamiento de sus operaciones y obligaciones contraídas sea financiado con recursos propios, obtenidos principalmente de la explotación de sus activos y los servicios operacionales prestados. Bajo esa política la Empresa mantiene recursos, en efectivo y en inversiones financieras de fácil liquidación, suficientes para el cumplimiento de sus compromisos contraídos. No es política de la Empresa utilizar el financiamiento bancario ni el uso de líneas de crédito, para lo cual, se requiere de la autorización del Ministerio de Hacienda.

La administración, a través de su gerencia de finanzas y servicios monitorea diariamente los flujos de efectivo de manera de contar con los recursos suficientes y en forma oportuna para cubrir sus compromisos y obligaciones, y al mismo tiempo evitando tener un exceso de liquidez que le implique un costo financiero.

	31/12/2019	*31/12/2018*
Liquidez corriente (veces)	1,48	1,31
Razón ácida (veces)	1,19	0,99