ANALISIS RAZONADO CORRESPONDIENTE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

A. INDICADORES

	UNIDAD	31-dic-19	31-dic-18
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	0,76	0,34
Razón ácida	Veces	0,67	0,29
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	4,36	5,94
Proporción deuda de corto plazo	%	16,89%	29,41%
Proporción deuda de largo plazo	%	83,11%	70,59%
Cobertura gastos financieros	Veces	2,20	0,82
Cobertura servicio de la deuda	Veces	1,23	0,42
Deuda Financiera/Ebitda	Veces	4,25	6,84
INDICES DE ACTIVIDAD (MUS$)			
Activo corriente	MUS$	13.969	11.570
Activos no corrientes	MUS$	112.456	119.655
Total activo	MUS$	126.425	131.225
PROPIEDADES Y EQUPOS (MUS$)			
Saldo inicial	MUS$	103.465	103.272
Compras	MUS$	2.711	502
Bajas	MUS$	-1.094	-309
Total propiedades y equipos bruto	MUS$	105.082	103.465
Depreciación acumulada	MUS$	-29.679	-23.023
Bajas	MUS$	1.060	169
Depreciación del ejercicio/periodo	MUS$	-7.067	-6.825
Total Propiedades y equipos neto	MUS$	69.396	73.786
INDICES DE RESULTADOS (MUS$)			
Ingresos de actividades ordinarias	MUS$	52.201	45.292
Costos de explotación	MUS$	-40.924	-38.653
Ganancia Bruta	MUS$	11.277	6.639
Gastos de Administración y ventas y otros de operación	MUS$	-2.506	-3.344
Resultado operacional	MUS$	8.771	3.295
Costo financiero	MUS$	-4.082	-4.117
EBITDA	MUS$	18.656	12.925
Ganancia / (pérdida) después de impuestos	MUS$	3.629	-537
INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	21,98%	-3,55%
Rentabilidad del activo	%	2,82%	-0,40%
Rentabilidad de activos operativos	%	1,27%	-0,17%
Utilidad por acción / (pérdida por acción)	US$	362,91	-53,66

B. ANALISIS DE VARIACIONES

Indicadores de Liquidez:

La Sociedad matriz y Subsidiarias presentan al 31 de Diciembre de 2019 una mejora notable en sus indicadores de liquidez respecto al ejercicio anterior, en donde la liquidez corriente pasó de 0,34 veces a 0,76 veces y la razón ácida de 0,29 veces a 0,67 veces.

Indicadores de Endeudamiento:

La sociedad matriz y subsidiarias presenta una disminución de la razón de endeudamiento de 5,94 veces a 4,36 veces, esto se explica porque la sociedad tuvo mejores ingresos por ventas respecto a 2018, lo que permitió responder a sus obligaciones crediticias. Esto también es producto de la reestructuración de crédito con Banco Estado, cuya baja de la cuota permitió optimizar el uso del efectivo y no endeudarse más de lo necesario. El indicador de Deuda Financiera sobre Ebitda sufrió una baja pasando de 6,84 en el año 2018 a 4,25 en el ejercicio 2019.

Indicadores de Actividad:

Al 31 de diciembre de 2019, los activos totales bajaron en MUS$ 4.800 respecto del ejercicio anterior.

Los activos corrientes presentan un aumento de MUS$2.399, explicado principalmente por el alza en las cuentas por cobrar dado el mayor volumen de ventas que se presenta durante 2019. Esto fue utilizado mayoritariamente en pagos de sus inversiones y deudas.

Los activos no corrientes tuvieron una disminución de MUS$ 7.199 entre ambos periodos, explicado por el uso normal de los activos de la sociedad, neteados con su respectiva depreciación y amortización.

Indicadores de Resultado:

La Sociedad matriz y subsidiarias presenta aumentos y disminuciones en sus indicadores de resultado, originado tanto por la mayor actividad, como en el mejor uso de sus recursos durante 2019. Sin embargo, estos valores en conjunto constituyen una mejora respecto al ejercicio anterior por lo siguiente:

Los ingresos por ventas aumentaron en un 15%, pasando desde los MUS$45.292 a MUS$52.201 entre un ejercicio y otro, esto por aumento de la carga transferida, a raíz de la incorporación de nuevos clientes y servicios en el Terminal.

Los Costos de explotación aumentaron un 6% respecto del año 2018. Esto producto de mayores costos en personal, equipos y canon de concesión, asociados al mayor tonelaje transferido. Sin embargo, el costo de explotación representa un 78% del ingreso del año 2019, por lo que el porcentaje de utilidad bruta es de un 22%, evidenciando una mejora respecto a 2018, que fue sólo del 15%.

Los Gastos de administración y ventas experimentaron una baja de un 13% respecto del ejercicio 2018, relacionados con el mejoramiento en la gestión de los recursos disponibles.

Finalmente el Resultado después de Impuestos muestra una utilidad de MUS$3.629 en 2019, mejorando considerablemente respecto al resultado de 2018 que fue una pérdida de MUS$537, producto de lo mencionado anteriormente.

Indicadores de Rentabilidad:

La Sociedad matriz y subsidiarias presenta incremento notable en los índices de rentabilidad, respecto de los obtenidos en el año 2018, dado que se logró revertir la tendencia de años anteriores y se obtiene un resultado positivo

La Rentabilidad del Patrimonio consolidado se vio aumentada, pasando de un (3,55) % a un 21,98%.

La Rentabilidad del Activo presenta un alza, pasando de un (0,40)% a un 2,88 %.

La rentabilidad de los activos operativos se vio incrementada, pasando de (0,17) % a un 1,27 %

La utilidad por acción presenta un aumento, pasando de (US$53,66) a una utilidad por acción de US$ 362,91.

C. PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

Flujos de operación:
Los ingresos de efectivo obtenidos durante el ejercicio corresponden mayoritariamente a las recaudaciones provenientes de los servicios portuarios prestados durante el periodo. Así mismo, los egresos de efectivo corresponden a la adquisición de servicios para dicha operación (proveedores, personal y otros)

Flujos de Inversión:
Los egresos de efectivo por inversión se vieron disminuidos ya que los desembolsos efectuados para la adquisición de propiedades y equipos relacionados con la ejecución del proyecto de Recepción, Acopio y Embarque de Concentrado, finalizaron en el ejercicio 2016. Por el año 2019 no hubo mayores inversiones, sólo las necesarias para el óptimo funcionamiento del Terminal.

Flujos de Financiamiento:
Los ingresos por financiamiento corresponden a la obtención de endeudamiento financiero de corto plazo, tales como préstamos bancarios, líneas de sobregiro y factoring, Por otra parte los egresos por financiamiento corresponden al pago de créditos de corto plazo, intereses de crédito de largo plazo, pago de arrendamiento financiero y factoring.

D. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La compañía está expuesta al nivel de crecimiento económico, tanto de los mercados locales como de exportación. ATI S.A. presta sus servicios portuarios principalmente a la gran minería del cobre y empresas vinculadas a ellas, por lo cual la demanda de servicios portuarios estará muy ligada a la demanda del cobre y sus derivados en los mercados internacionales, donde ATI S.A, no tiene manera de influir por lo que no tiene control sobre los factores que le afectan.
.

E. ANALISIS DE RIESGO FINANCIERO

Las políticas de administración de riesgo de ATI S.A. son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la compañía. ATI S.A., a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y contractivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Los principales riesgos financieros que ATI S.A. ha identificado son: riesgo de condiciones en el mercados financieros (incluyendo riesgo de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

F. FORMA DE CÁLCULO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Forma de Cálculo
LIQUIDEZ	
Liquidez Corriente	Activos corrientes totales / Pasivos corrientes totales
Razón Acida	(Activos corrientes totales - Inventarios - Gastos Anticipados) / Pasivos Corrientes Totales
ENDEUDAMIENTO	
Razón de endeudamiento financie	(Préstamos que devengan intereses corrientes + Préstamos que devengan intereses no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo / Patrimonio atribuible los propietarios de la controladora.
Proporción deuda de corto plazo	Pasivos corrientes totales / (pasivos corrientes totales + pasivos no corrientes totales)
Proporción deuda de largo plazo	Pasivos no corrientes totales / (pasivos corrientes totales + pasivos no corrientes totales)
Cobertura gastos financieros	Resultado antes de impuesto + Costos Financieros / Costos Financieros
Cobertura servicio de la deuda	Resultado Operacional + Depreciación + amortización / (Gastos Financieros Bancarios + Préstamos que devengan intereses corriente)
Deuda Financiera / Ebitda	(Préstamos que devengan interesess corrientes + Préstamos que devengan intereses no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo / Ebitda
RENTABILIDAD	
Rentabilidad del patrimonio	Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora/ Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio
Rentabilidad del activo	Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora/ Activos totales promedio
Rentabilidad de activos operativos	Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora/ Planta y equipos promedio
Utilidad por acción	Ganancia Atribuible a los propietarios de la Controladora/ número de acciones