ANALISIS RAZONADO

De los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

El presente análisis razonado de los estados financieros de Terminal Puerto Arica S.A., es preparado de acuerdo a las normas impartidas en la Norma de Carácter General Nro. 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

1.- ANALISIS DE RESULTADOS

A continuación se presenta un análisis comparativo de los resultados obtenidos en los periodos 2014 y 2013.

	Dic-14	Dic-13	Var. %
Ton-m3	**3,067,712**	**3,016,910**	**1.68%**
Ingresos Ordinarios	49,285	47,605	3.53%
Costo de Ventas	(36,244)	(34,437)	5.25%
Resultado Operacional	**13,041**	**13,168**	**-0.96%**
Gastos de Administración y Marketing	(3,880)	(3,593)	7.99%
Diferencias de Cambio	260	(14)	1,957%
Otros no operacionales	(3,886)	(2,853)	36.20%
Resultado No Operacional	**(7,506)**	**(6,460)**	**16.19%**
Impuestos	0	0	0%
Utilidad del Ejercicio	**5,535**	**6,708**	-17.49%
EBITDA	**14.136**	**13.614**	**3.83%**

	Dic-14	Dic-13	Var. %
Toneladas transferidas de contenedores	2,167,883	2,104,167	3.03%
Toneladas transferidas de carga fraccionada	183,855	144,038	27.64%
Toneladas transferidas de gráneles	715,974	768,705	-6.86%
TONELADAS TOTALES DE CARGA TRANSFERIDA	**3,067,712**	**3,016,910**	**1.68%**

El resultado operacional del periodo 2014, presenta una disminución mínima de un 0.96%, lo que se ve reflejado con el aumento en los costos operacionales, a pesar del incremento en la carga medida en toneladas, la cual varió en un 1.68%.

Otros Resultados no Operacionales

	Dic-14	Dic-13	Var. %
Gasto Intereses Obligaciones Bancarias	(1.738)	(2,043)	-14.93%
Gastos Intereses pasivo financiero canon mínimo	(1.196)	(1,187)	0.76%
Ingresos Financieros/ Activo Financiero compensación fisco	529	546	-3.11%
Otros resultados	(1.221)	(98)	1,146%
FLUJO NETO	**(3.626)**	**(2,782)**	**30.34%**

En el período 2014, el Ítem Otros resultados no operacionales presenta un aumento en el gasto del 30,34%, en relación al período 2013, lo anterior debido principalmente al aumento de otras perdidas no operacionales del período.

2.- ANALISIS DE RENTABILIDAD

	2014	2013
Margen de operación *Resultado Operacional /Ingresos de Explotación*	26.46%	27.67%
Margen neto a venta *Utilidad del Ejercicio/Ingresos de Explotación*	11.23%	14.09%
Rentabilidad de Patrimonio (ROE) *Utilidad del Ejercicio/Patrimonio*	19.47%	29.69%
Rentabilidad del Activo (ROA) *Utilidad del Ejercicio/Activos*	4.80%	6.31%
Rendimiento Activos Operacionales *Resultado Operacional /Activos Operacionales*	18.47%	10.68%

El margen de operación cae respecto al año anterior, por una diferencia muy mínima, prácticamente los porcentajes se mantienen de un año a otro.

El margen neto de venta se ve disminuido con respecto al año 2013, producto de la disminución en la utilidad del ejercicio.

En el caso de la baja en el indicador ROE, está afectado por un aumento en el resultado acumulado en patrimonio.

3.- ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

	Dic-14	Dic-13	Var. %
Activos Corrientes	11.008	11.949	-7.88%
Activos No Corrientes	104.147	93.321	11.60%
Total Activos	**115.235**	**105.270**	**9.47%**
Pasivos Corrientes	12.337	15.928	-22.54%
Pasivos No Corrientes	70.092	60.919	15.06%
Patrimonio Neto	32.806	28.423	15.42%
Total Pasivos + Patrimonio	**115.235**	**105.270**	**9.47%**

De las cifras expuestas tenemos que el activo corriente disminuyo en un 7.88% principalmente por la disminución de deudores comerciales y otros activos no financieros, opuesto con un aumento en el efectivo.

En el caso de los activos no corrientes se vio aumentado en un 11.60% principalmente por el aumento en adquisición de nuevos equipos y otros activos no financieros.

Por otra parte, la variación de los pasivos corrientes disminuye principalmente por la disminución de pasivos financieros, en cuanto a los no corrientes aumenta por el crecimiento de otros pasivos no financieros, patrimonio se ve incrementado debido al alza de resultados acumulados.

4.- ANALISIS LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

	Dic-14	Dic-13
Liquidez corriente (veces)	0.89	0.75
Razón Acida (veces)	0.83	0.70
Razón de endeudamiento (veces)	0.72	0.73
Pasivo Corriente/Pasivo Total	14.97%	20.73%
Pasivo No Corriente/Pasivo Total	85.03%	79.27%

La proporción de la deuda corriente del ejercicio 2014 aumenta respecto a diciembre de 2013, explicado por la disminución de otros pasivos financieros y no financieros corrientes.

5.- ANALISIS FLUJO DE EFECTIVO

	Dic-14	Dic-13	Var. %
De la Operación	11,424	11,230	1.73%
De Inversión	(3,226)	(2,717)	18.73%
De Financiamiento	(7,486)	(9,904)	-24.41%
Flujo Neto del período	712	(1,391)	-295.36%

El flujo de operación muestra un leve aumento de un 1.73%, en el periodo 2014 en relación al período 2013, este pequeño aumento se debe a la disminución en los pagos a proveedores.

En el caso del flujo de inversión, muestra un aumento considerable del 18.73% en el período 2014 respecto al 2013, producto del aumento en la adquisición de equipos y de activos intangibles.

El resultado de los flujos de financiamiento muestra una disminución de un 24.41% con respecto al periodo 2013, el cual se refleja básicamente por el aumento de otros ingresos, provenientes de las devoluciones por parte del fisco, también dentro de este flujo hubo un aumento en el pago de financiamiento externo, debido al aumento de las operaciones bajo modalidad leasing.

6.- DIFERENCIA ENTRE VALORES LIBROS Y ECONOMICOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

A la fecha de cierre de los estados financieros no existen variaciones significativas entre el valor contable y valor de mercado de los activos.

7.- ANALISIS DE RIESGO

Los principales riesgos a los que está expuesta la compañía se detallan en Nota **N° 27** de los Estados Financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013. (Confirmar el N° de la Nota a los EE.FF.)

8.- ANALISIS DE MERCADO

Terminal Puerto Arica S.A. presta servicios principalmente a exportadores e importadores bolivianos, el porcentaje de participación de estos clientes alcanzan al 81% del total de las cargas movilizadas que pasan por nuestro puerto, por tanto la demanda y el crecimiento de nuestras operaciones dependerá o tendrá estrecha relación con el crecimiento que experimente el comercio de nuestro vecino país de Bolivia.

Al estar en una ubicación fronteriza estratégica, Terminal Puerto Arica, sigue siendo la salida preferida por Bolivia, a pesar de tener una fuerte y constante competencia, la cual viene dada por los puertos de Iquique y Antofagasta, dentro del territorio nacional y del puerto de Matarani por parte de Perú.