ANALISIS RAZONADO

De los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015.

	Dic-16	Dic-15	Var. %
Ton-m3	**3,089,392**	**3,068,332**	**0.69%**
Ingresos Ordinarios	50,693	51,425	-1.42%
Costo de Ventas	(36,059)	(36,196)	-0.38%
Ganancia Bruta	**14,634**	**15,229**	**-3.91%**
Gastos de Administración y Marketing	(4,508)	(4,353)	3.56%
Resultado Operacional	**10,126**	**10,876**	**-6.90%**
Diferencias de Cambio	249	(141)	276.60%
Otros no operacionales	(1,970)	(2,218)	-11.18%
Resultado No Operacional	**(1,721)**	**(2,359)**	**-27.05%**
Impuestos	0	0	0%
Utilidad del Ejercicio	**8,405**	**8,517**	-1.32%
EBITDA	**16,257**	**16,645**	**-2.33%**

	Dic-16	Dic-15	Var. %
Toneladas transferidas de contenedores	2,209,746	2,220,917	-0.50%
Toneladas transferidas de carga fraccionada	229,768	222,224	3.39%
Toneladas transferidas de gráneles	649,878	625,191	3.95%
TONELADAS TOTALES DE CARGA TRANSFERIDA	**3,089,392**	**3,068,332**	**0.69%**

El resultado operacional del periodo 2016, presenta una disminución de un 6.90%, lo que se ve reflejado con la disminución de los ingresos operacionales, a pesar de que los costos operacionales también reflejaron una disminución pero en un porcentaje menor. La transferencia de la carga medida en toneladas, tuvo una pequeña variación positiva de un 0.69%.

Otros Resultados no Operacionales

	Dic-16	Dic-15	Var. %
Gasto Intereses Obligaciones Bancarias	(1.308)	(1.525)	-14.23%
Gastos Intereses pasivo financiero canon mínimo	(1.167)	(1.181)	-1.19%
Ingresos Financieros/ Activo Financiero compensación fisco	542	512	5.86%
Otros resultados	212	(165)	-228.48%
FLUJO NETO	**(1.721)**	**(2.359)**	**-27.05%**

En el período 2016, el Ítem Otros resultados no operacionales presenta una notable disminución en el gasto del 27,05%, en relación al período 2015, lo anterior debido a la disminución en los gastos de intereses bancarios y un aumento de otros ingresos no operacionales del período.

2.- ANALISIS DE RENTABILIDAD

	2016	2015
Margen de operación *Resultado Operacional /Ingresos de Explotación*	19.98%	21.15%
Margen neto a venta *Utilidad del Ejercicio/Ingresos de Explotación*	16.58%	16.56%
Rentabilidad de Patrimonio (ROE) *Utilidad del Ejercicio/Patrimonio*	19.59%	23.57%
Rentabilidad del Activo (ROA) *Utilidad del Ejercicio/Activos*	7.30%	7.43%
Rendimiento Activos Operacionales *Resultado Operacional /Activos Operacionales*	39.50%	29.72%

El margen de operación disminuye respecto al año anterior, prácticamente debido a la disminución de los ingresos operacionales.

El margen neto de venta prácticamente se mantuvo igual con respecto al año 2015, la variación positiva fue mínima.

En el caso de la disminución en el indicador ROE, se vio afectado por un aumento en el total patrimonio del ejercicio anterior.

3.- ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

	Dic-16	Dic-15	Var. %
Activos Corrientes	16.739	15.475	8.16%
Activos No Corrientes	98.334	99.795	-1.46%
Total Activos	**115.073**	**115.270**	**-0.17%**
Pasivos Corrientes	19.091	16.441	16.12%
Pasivos No Corrientes	49.653	59.353	-16.34%
Patrimonio Neto	46.329	39.476	17.36%
Total Pasivos + Patrimonio	**115.073**	**115.270**	**-0.17 %**

De las cifras expuestas tenemos que el activo corriente aumento en un 8.16% principalmente por un aumento en los deudores comerciales y otros activos no financieros.

En el caso de los activos no corrientes se vio una disminución de un 1.46%, principalmente por una disminución en otros activos financieros no corrientes, de los activos intangibles y por otros activos no financieros.

Por otra parte, la variación de los pasivos corrientes aumenta principalmente por un crecimiento en otros pasivos financieros y cuentas por pagar comerciales. En cuanto a los no corrientes disminuye por la baja de otros pasivos financieros y otros pasivos no financieros no corrientes, patrimonio se ve incrementado debido al alza de resultados acumulados.

4.- ANALISIS LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

	Dic-16	Dic-15
Liquidez corriente (veces)	0.88	0.94
Razón Acida (veces)	0.83	0.89
Razón de endeudamiento (veces)	0.60	0.66
Pasivo Corriente/Pasivo Total	27.77%	14.93%
Pasivo No Corriente/Pasivo Total	72.23%	78.31%

La proporción de la deuda corriente del ejercicio 2016 aumenta respecto a diciembre de 2015, explicado por un aumento de otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar comerciales.

5.- ANALISIS FLUJO DE EFECTIVO

	Dic-16	Dic-15	Var. %
De la Operación	12,024	10,293	16.82%
De Inversión	(7,539)	(4,120)	82.99%
De Financiamiento	(6,251)	(3,948)	58.33%
Flujo Neto del período	(1,766)	2,225	-179.37%

El flujo de operación muestra un incremento de un 16.82%, en el periodo 2016 en relación al período 2015, este aumento se debe al aumento en los pagos a proveedores y por cuenta de trabajadores.

En el caso del flujo de inversión, muestra un incremento del 82.99% en el período 2016 respecto al 2015, producto del aumento en la adquisición de equipos y propiedades.

El resultado de los flujos de financiamiento muestra un incremento de un 58.33% con respecto al periodo anterior, el cual se refleja básicamente por el aumento en los pagos de préstamos financieros y dividendos, como también refleja un menor ingreso percibido por parte del fisco.

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 2016.

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.