



**ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

I. RESUMEN

- ✓ La utilidad a Diciembre de 2016 alcanzó los MUSD 3.977,12, habiendo sido en el mismo período del año anterior de MUSD 2.431,24, un 63,6% menor.
- ✓ En 2016 las ventas alcanzaron los MUSD 46.791,35 aumentando en un 10,4% respecto a las ventas totales del año anterior.
- ✓ El resultado operacional presentó en el 2016 un aumento de un 46,9% respecto al ejercicio del período 2015. Lo anterior debido principalmente al aumento significativo de las ventas y al control de sus costos.

| | dic.-16 | dic.-15 | Var % dic15-dic16 |
|------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Utilidad neta | 3.977,12 | 2.431,24 | 63,6% |
| Utilidad antes de impuesto | 3.979,19 | 2.436,40 | 63,3% |
| Resultado operacional | 12.176,91 | 8.288,89 | 46,9% |
| Costos por venta | - 34.614,44 | - 34.113,26 | 1,5% |
| Ingresos por venta | 46.791,35 | 42.402,15 | 10,4% |

II. RESULTADO

El Estado de Resultado expresado en MUSD se muestra comparativamente en la siguiente tabla:

| | dic.-16 | dic.-15 | Var % dic15-dic16 |
|------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| Ingresos por venta | 46.791,4 | 42.402,2 | 10,4% |
| Costos por venta | - 34.614,4 | - 34.113,3 | 1,5% |
| Resultado operacional | 12.176,9 | 8.288,9 | 46,9% |
| Gastos de administración | - 4.352,3 | - 4.304,8 | 1,1% |
| Gastos financieros | - 1.752,0 | - 2.364,5 | -25,9% |
| Otras ganancias(pérdidas) | - 450,9 | - 298,8 | 50,9% |
| Ingresos financieros | 1.568,2 | 51,2 | 2960,5% |
| Diferencia de cambio | - 1.354,6 | 893,4 | -251,6% |
| Part.ganancias/pérdidas met. Part. | - 1.856,2 | 170,9 | -1186,2% |
| Resultado antes de impuesto | 3.979,2 | 2.436,4 | 63,3% |
| Impuesto a las utilidades | - 2,1 | - 5,2 | -60% |
| Utilidad Neta | 3.977,1 | 2.431,2 | 63,6% |

El Estado de Resultado expresado en MUSD se muestra evolutivamente en trimestres del período 2016 en la siguiente tabla:

| | mar-16 | jun-16 | sep-16 | dic-16 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Ingresos por venta | 9.496,68 | 22.519,46 | 33.453,70 | 46.791,35 |
| Costos por venta | -5.771,99 | - 15.841,53 | - 22.068,98 | - 34.614,44 |
| Resultado operacional | 3.724,69 | 6.677,93 | 11.384,72 | 12.176,91 |
| Gastos de administración | - 956,37 | - 2.066,76 | - 3.076,39 | - 4.352,29 |
| Gastos financieros | 20,24 | - 868,53 | - 1.308,10 | - 1.751,99 |
| Otras ganancias(pérdidas) | - 140,60 | 88,34 | 179,84 | - 450,85 |
| Ingresos financieros | 56,52 | 1.126,96 | 1.147,28 | 1.568,19 |
| Diferencia de cambio | 73,65 | - 841,68 | - 706,90 | - 1.354,57 |
| Part.ganancias/pérdidas met. Part. | - | - 687,66 | - 1.136,70 | - 1.856,21 |
| Resultado antes de impuesto | 2.630,83 | 3.428,60 | 6.124,07 | 3.979,19 |
| Impuesto a las utilidades | - 0,07 | - 0,26 | - 0,57 | - 2,07 |
| Utilidad Neta | 2.630,76 | 3.428,34 | 6.123,50 | 3.977,12 |

A. ANÁLISIS VERTICAL

La composición del resultado de la empresa muestra una proporción de costos de un 74% respecto a los ingresos del período 2016, que resulta ser un 6% inferior en comparación con la proporción de costos del período 2015. Por lo tanto, el resultado operacional y la utilidad neta de la empresa son mayores en un 6% y 2% respectivamente mostrando una mejora en la eficiencia operativa pero una baja en el desempeño de las actividades no ligadas a la operación, particularmente aquellas operaciones de cobertura de moneda (SWAP) y de participación de pérdidas del período de DTS.

| | IV trim 2015 | IV trim 2016 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por venta | 100% | 100% |
| Costos por venta | -80% | -74% |
| Resultado operacional | 20% | 26% |
| Utilidad Neta | 6% | 8% |

B. ANÁLISIS HORIZONTAL

En relación al año 2015, el comportamiento de las variables de resultado del período 2016 muestra un aumento de los ingresos en un 10,4%, un aumento de un 1,5% en los costos de venta, un aumento de un 46,9% en el resultado operacional y un aumento de un 63,6% en la utilidad neta.

| | IV Trim 2015-2016 |
|------------------------------|----------------------|
| Ingresos por venta | 10% |
| Costos por venta | 1% |
| Resultado operacional | 47% |
| Utilidad Neta | 64% |

En relación a comportamiento de las variables de resultado entre el primer y cuarto trimestre del ejercicio 2016, se puede señalar que las variaciones más importantes se registraron en los costos de venta (los cuales se estabilizaron a finales del período), en gastos financieros y deferencia de cambio.

| | I-II Trim | II-III Trim | III-IV Trim |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Ingresos por venta | 137,1% | 48,6% | 39,9% |
| Costos por venta | 174,5% | 39,3% | 56,8% |
| Resultado operacional | 79,3% | 70,5% | 7,0% |
| Gastos de administración | 116,1% | 48,9% | 41,5% |
| Gastos financieros | 4391,2% | 50,6% | 33,9% |
| Diferencia de cambio | -1242,8% | -16,0% | 91,6% |
| Utilidad Neta | 30,3% | 78,6% | -35,1% |

III. BALANCE

El comportamiento de la estructura del balance de la empresa del período 2016 respecto al 2015 muestra un aumento de un 6,7% lo cual es resultado de:

- ✓ El aumento de los activos corrientes en un 17% producido por el aumento de MMUSD10 en depósitos de corto plazo, superior en un 90% a la inversión realizada el año 2015.
- ✓ La disminución de inventarios en un 16,7% producto principalmente de la disminución de inventario de materiales en MMUSD 1 y de productos en proceso en MMUSD 2.
- ✓ La disminución en un 37,4% en el valor de inversiones en empresas relacionadas debido a la participación de las pérdidas obtenidas por la empresa DTS en el 2016 lo cual implicó una disminución de MMUS 1,5 de la cuenta de activo.
- ✓ El aumento de los pasivos corrientes debido a la reclasificación de créditos de largo plazo a corto plazo, lo que genera la correspondiente disminución de un 44,8% en los pasivos no corrientes, y de Cuentas comerciales por pagar producto del aumento de las ventas del período.
- ✓ La disminución de las pérdidas acumuladas en MMUSD 3,9 gracias a la utilidad del ejercicio 2016.

| ACTIVOS | dic.-16 | dic.-15 | Var % dic15-dic16 |
|---|------------------|-----------------|-------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | 53.426,1 | 45.644,5 | 17,0% |
| Efectivo y equiv. al efectivo | 22.496,9 | 12.511,5 | 79,8% |
| Deudores comerciales y otras c.cobrar,corrientes | 1.420,7 | 727,0 | 95,4% |
| Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes | 11.979,4 | 11.234,8 | 6,6% |
| Inventarios | 17.490,2 | 21.003,2 | -16,7% |
| Otros activos no financieros, corrientes | - | 11,1 | -100% |
| Activos por impuestos, corrientes | 38,8 | 156,9 | -75,2% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 50.798,9 | 52.075,5 | -2,5% |
| Otros activos no corrientes | - | - | 0,0% |
| Inversiones contabilizadas utiliz. método particip. | 2.667,9 | 4.264,9 | -37,4% |
| Activos intangibles distintos de plusvalía | - | 462,2 | -100% |
| Propiedades, Planta y equipo | 48.131,0 | 47.348,4 | 1,7% |
| TOTAL ACTIVOS | 104.225,0 | 97.719,9 | 6,7% |

| PASIVOS | dic.-16 | dic.-15 | Var % dic15-dic16 |
|--|------------------|-----------------|-------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | 44.509,4 | 5.535,0 | 704,2% |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 36.831,4 | 1.524,1 | 2316,6% |
| Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar,corrientes | 4.676,7 | 1.764,1 | 165,1% |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 654,2 | 467,4 | 40% |
| Otras provisiones, corrientes | 923,7 | 539,6 | 71,2% |
| Pasivos por impuestos corrientes | 2,1 | 5,2 | -59,9% |
| Provisiones por beneficios a empleados, corrientes | 1.382,6 | 1.191,5 | 16,0% |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 38,9 | 43,2 | -10,0% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 45.288,7 | 81.994,5 | -44,8% |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 45.288,7 | 81.994,5 | -45% |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - | 0% |
| PATRIMONIO | 14.426,8 | 10.190,5 | 41,6% |
| Capital emitido | 16.927,3 | 16.927,3 | 0% |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | - 61.778,5 | - 65.755,6 | -6% |
| Otras reservas | 59.278,0 | 59.018,8 | 0,4% |
| TOTAL PASIVOS | 104.225,0 | 97.719,9 | 6,7% |

IV. INDICADORES

El comportamiento de los niveles de liquidez respecto al período 2015 registró una caída en ambos indicadores en medición: por un lado la razón circulante disminuyó un 85%, asimismo la razón ácida tuvo un caída de un 82%, lo anterior debido al aumento de los pasivos corrientes en un 704% e influenciado por la disminución de inventarios en un 16,7% y el aumento de los activos corrientes en un 17%.

| | | Unidad | dic.-16 | dic.-15 | Var % dic15-dic16 |
|---------------|---------------------------|--------|---------|---------|-------------------|
| Liquidez | Razón circulante | Veces | 1,2 | 8,25 | -85% |
| | Prueba ácida | Veces | 0,81 | 4,45 | -82% |
| | Deuda total a capital | Veces | 6,22 | 8,59 | -28% |
| Endeudamiento | Deudores días ventas | Días | 103,1 | 101,56 | 2% |
| | Permanencia de inventario | Días | 181,9 | 221,65 | -18% |

El endeudamiento respecto al 2015 presenta una disminución de un 28% debido principalmente al aumento del patrimonio gracias a la disminución en un 6% de las pérdidas acumuladas gracias al resultado del ejercicio 2016.

Se generó una leve disminución del desempeño en los indicadores de velocidad de liquidación respecto al 2015, la gestión de cobranza de la empresa invierte 1,54 días adicionales en la recaudación, en este resultado influye mayormente el aumento de deudores comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas producto del aumento de las ventas generadas por nuevos contratos.

La permanencia del inventario disminuyó un 18% lo cual se traduce en 39,75 días menos lo cual se produce gracias a la disminución de los inventarios movilizada por la disminución de productos en proceso y materiales.

| | | Unidad | dic.-16 | dic.-15 | Var % dic15-dic16 |
|--------------|-------------------------|--------|---------|---------|-------------------|
| Rentabilidad | ROA | % | 3,82 | 2,49 | 53% |
| | ROE | % | 27,57 | 23,86 | 16% |
| Eficiencia | Margen operacional | % | 16,72 | 9,4 | 78% |
| | Rotación de activos | % | 0,449 | 0,43 | 4% |
| | Rotación de inventarios | % | 1,98 | 1,62 | 22% |

La rentabilidad sobre los activos registra un aumento de un 53% así como también la rentabilidad sobre el patrimonio registra un aumento de un 16%. El primero se debe al aumento de las utilidades en un 63,6%. El segundo se debe en mayor medida al aumento de las utilidades en un 63,6% pero también al aumento del patrimonio de un 41,6% producto de la disminución de las pérdidas acumuladas.

El margen operacional respecto del período 2015 muestra una evolución de un 78% a causa del aumento de la utilidad operacional en un 96% movilizado por el aumento de los ingresos por venta.

En relación a la rotación de activos y de inventario, ambos índices registraron una leve variación debido a, en el primer caso, un aumento de los ingresos por venta y, en el segundo caso, la disminución de inventarios.