CHILE Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 de marzo de 2009, 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2008

PERIODOS	31.03.09	31.03.08	31.12.08
PROPIEDAD:			
Número de acciones de la sociedad matriz (AGUNSA)	855.096.691	855.096.691	855.096.691
Controladora : Empresas Navieras S.A.	69,83%	69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre	$ 169.90	$ 187.00	$ 187.00

PERIODOS		31.03.09	31.03.08	31.12.08
INDICES DE LIQUIDEZ:				
Liquidez corriente	(veces)	1,24	1,29	1,25
Razón ácida	(veces)	0,52	0,40	0,52

PERIODOS	31.03.09	31.03.08	31.12.08
INDICES DE ENDEUDAMIENTO	%	%	%
Razón endeudamiento	1,51	1,50	1,47
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	48,00	58,00	45,00
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	52,00	42,00	55,00
Cobertura gastos financieros	5,71	2,96	4,69

PERIODOS	31.03.09	31.03.08	31.12.08
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD:	%	%	%
Rentabilidad del patrimonio	3,78	5,45	29,58
Rentabilidad del activo	1,27	1,90	17,44
Rendimiento de activos operacionales:	3,49	2,93	12,69
Margen Operacional respecto ventas totales	13,00	9,00	8,00
	MUSD	**MUSD**	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	6.763	(3.282)	45.951
Ganancia (pérdida) líquida final	4.101	(5.142)	33.176
R.A.I.I.D.A.I.E.	11.079	9.601	57.626
	USD	**USD**	USD
Utilidad por acción	0,005	0,006	0,040
Valor libros acción	0,1439	0,1151	0,1455
Retorno de dividendos	0	0	54,00

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

Las razones de liquidez corriente y ácida del presente ejercicio a nivel consolidado se encuentran prácticamente sin variación respecto del mismo período anterior, esto aún considerando además del aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, el incremento experimentado por los Deudores comerciales y Otras Cuentas por cobrar contrarrestando ambas el mayor saldo en comparación con los períodos anteriores que tuvieron las Cuentas por pagar a entidades relacionadas del rubro de los Pasivos Corrientes.

Razón de endeudamiento:

La razón final de endeudamiento de la sociedad matriz y sus filiales al 31.03.09 se ve incrementada levemente con relación a los indicadores de los períodos cerrados al 31.03.08 y 31.12.08 respectivamente, lo cual se puede apreciar al observar el aumento sobre la media de los períodos anteriores que tuvieron los Pasivos corrientes, principalmente los Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar.

Resultado operacional:

Debido a la crisis económica mundial y la caída de los volúmenes de actividad, que ha afectado al sector marítimo portuario y el transporte como a otros sectores, el Grupo Agunsa ha visto disminuido sus ingresos en un 28% , lo cual ha sabido neutralizar con una política de reducción de costos operacionales lo que le ha permitido disminuirlos en un 35%, logrando de esta manera mantener el margen operacional en el primer trimestre del presente año.

Resultado no operacional:

Lo no operacional se presenta favorecido, respecto del mismo período anterior, debido a principalmente a los resultados positivos que por una parte han venido originando durante el presente año las coligadas nacionales SCL Terminal Aéreo Santiago S.A.- Sociedad concesionaria y CPT Empresas Marítimas S. A. y por otra parte la filial Inversiones Marítimas Universales S.A. que consolida gran parte de las inversiones ubicadas en el exterior.

Índices de eficiencia y rentabilidad

Los elevados índices que presenta el ejercicio comercial finalizado al 31 de diciembre de 2008 se fundamentan principalmente por los ajustes financieros practicados a los activos y pasivos de las sociedades consolidadas con motivo de haber incorporado en sus registros las Normas Internacionales de Información Financiera, esto a partir del 1° de enero de 2008, efectos que pueden observarse en lo siguiente de las Notas Explicativas de los estados financieros:

- Letra h) página 20, Conciliación del Patrimonio Neto consolidado entre PCGA e IFRS al 1° de enero y 31 de diciembre de 2008
- Letra) página 21, Conciliación del Resultado entre PCGA e IFRS al 1° de enero y 31 de 2008

Análisis de las variaciones con respecto al mercado y competencia:

Agencias Universales S.A. en su actividad de lanchaje tuvo una disminución del 28% durante 2009 en comparación con el año anterior, esto en cuanto a la cantidad de faenas; no obstante la participación en el mercado continúa siendo de un 43%.

En el mercado de remolcadores, en el que participa a través de su coligada CPT Empresas Marítimas S.A. experimenta, una disminución del 26% en la cantidad de faenas respecto del 2008; sin embargo la participación en mercado que era de un 18% el año 2008, baja a un 15% en el presente período.

En el ámbito del agenciamiento de naves, la sociedad presenta un aumento del 4,7% respecto al año anterior, esto en términos de eventos por atención de naves, lo cual la hace participar en el mercado aproximadamente en un 12%

Las cifras que también se ven afectadas son en el ámbito de la desestiba de vehículos efectuada por AGUNSA, los que alcanzaron un total de 8.905 unidades representando un disminución de 44% por sobre el año 2008.