CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2017

Evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados.

La venta durante el presente ejercicio aumentó en un 31,33% con respecto al periodo anterior principalmente por el mejoramiento de la división de Agenciamiento en sus actividades de abastecimiento de combustible a las naves y servicios de lanchas y de la división Logística es sus actividades de almacenaje, operador logístico y transporte.

El EBITDA aumenta desde MMUSD 43,89 en diciembre 2016 a MMUSD 61,796 anualizado en marzo 2017, esto principalmente debido al aumento de los ingresos en todas las líneas de negocios.

Respecto a los pasivos de la empresa, las deudas financieras corrientes aumentaron en MUSD 5 es decir un 10,01% desde diciembre 2016 a marzo 2017, mientras que las deudas financieras no corrientes se mantuvieron sin variación durante el mismo periodo.

Finalmente, se espera que la inclusión de nuevos negocios, así como la entrada en operación de algunos de los nuevos proyectos ayuden a continuar y mejorar el nivel de resultados que se viene observando y mejorar la razón corriente.

Principales fuentes de financiamiento

La sociedad, mediante su política de dividendos, que consiste en el pago de aproximadamente del 50% de las utilidades de cada ejercicio como dividendo, destina el 50% restante a resultados acumulados, con el objetivo de dotar de fondos propios para proyectos de inversión futura. Adicionalmente, obtiene financiamiento de corto y largo plazo desde los bancos y compañías de leasing establecidos en cada uno de los países en que opera a través de subsidiarias.

A continuación se presentan los principales flujos de financiamiento para los periodos que se indican:

Segmentos	31.03.2017 MUSD	31.03.2016 MUSD
Agenciamiento	828	142
Concesiones y Terminales	-	2.035
Logística y Distribución	460	994
Otros	11.402	23.237
Totales	12.690	26.408

Principales usos de fondos

La sociedad, utiliza los recursos de generación propia, dividendos recibidos y recursos obtenidos de terceros para el financiamiento normal de sus operaciones, pago de dividendos, adquisición de activos y pagos de endeudamiento.

Durante el ejercicio anterior se han efectuado diversas inversiones en Propiedades, planta y equipos: Lanchas más modernas para la operación de naves , en el segmento Agenciamiento, nuevos centros de distribución y almacenaje en Chile (sector El Noviciado, Región Metropolitana y la habilitación de centro de distribución en San Antonio) en el segmento Logística y Distribución. Adicionalmente, en el segmento de Concesiones y Terminales, adjudicación del Terminal Portuario de Manta, en Ecuador y nueva concesión de Bodega en Aeropuerto de Santiago ya en operación en un 100% .

El resumen de las principales inversiones se presenta a continuación:

Segmentos	31.03.2017 MUSD	31.03.2016 MUSD
Agenciamiento	163	39
Concesiones y Terminales	614	119
Logística y Distribución	2.337	8.064
Otros	406	403
Totales	3.520	8.625

Riesgos por segmento de negocios

Agenciamiento

El Agenciamiento se ve afectado directamente por los cambios en el entorno internacional donde se han producido integraciones, fusiones y quiebras de algunas de las grandes compañías navieras las cuales han continuado durante este 2017 y que han visto una disminución de los niveles de actividad y del valor del flete marítimo, afectando finalmente a los agentes.

Concesiones y Terminales

En las concesiones de aeropuertos el riesgo está asociado a la variación en la cantidad de pasajeros embarcados, lo que afecta la duración del contrato. En Chile, la concesión del Aeropuerto Carlos Ibáñez del Campo de Punta Arenas, estimamos se verá afectada por la apertura de vuelos a Puerto Natales, disminuyendo la cantidad de pasajeros embarcados en ese aeropuerto lo que genera un menor ingreso, lo que se compensa con un mayor plazo de concesión.

Logística y Distribución

En el ámbito nacional, el riesgo es que se vea afectada la actividad por la baja en la demanda interna, debido a la situación económica la cual ha ido mejorando durante este trimestre aumentando las operaciones de almacenaje , distribución y transporte mejorando las operaciones de logística en general la cual ha afectado positivamente en los resultados

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2016

		31.03.17	31.12.16	31.03.16
PROPIEDAD				
Número de acciones de la sociedad matriz (AGUNSA)		855.096.691	855.096.691	855.096.691
Controladora : Grupo Empresas Navieras S.A.		69,83%	69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre		$ 106,01	$ 113,94	$ 127,00
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	(veces)	1,04	1,02	1,02
Razón ácida	(veces)	0,28	0,27	0,42
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento	(veces)	1,54	1,52	1,51
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		48,18%	45,96%	50,10%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		51,82%	54,04%	49,90%
Cobertura gastos financieros (veces)		5,52	2,84	4,46

	31.03.17	31.12.16	31.03.16
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	%	%	%
Rentabilidad del patrimonio	3,07	5,96	9,44
Rentabilidad del activo	4,86	2,37	3,54
Rendimiento de activos operacionales:	8,82	3,26	5,47
Margen Bruto respecto ventas totales	16,44	16,41	19,96
Retorno de dividendos	-	-	30,91
	MUSD	**MUSD**	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	30.000	12.776	25.249
Ganancia (pérdida) líquida final	24.072	11.317	19.854
R.A.I.I.D.A.I.E.	65.543	45.224	53.480
	USD	**USD**	**USD**
Utilidad por acción	0,028	0,013	0,023
Valor libros acción	0,226	0,220	0,232

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente llega a 1,04 al 31 de marzo de 2017, ligeramente superior al 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2016. La razón ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 31.03.2017 a nivel consolidado está muy similar a lo observado en diciembre 2016, debido a que han mantenido las cuentas por cobrar y el disponible en niveles constantes

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

Razón Acida = (Efectivo Equivalente + Otros Activos Financieros Corrientes) / Pasivos Corrientes Totales

Liquidez Corriente = Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales

Razón de endeudamiento

La razón final de endeudamiento de la sociedad matriz y sus subsidiarias se ha ubicado ligeramente superior, quedando en 1,54 veces en marzo 2017 y 1,52 en diciembre 2016.

Razón Endeudamiento = (Pasivos Corrientes Totales + Total Pasivos No corrientes) / Patrimonio [(1)]

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta niveles muy similares en su margen bruto respecto de las ventas totales, pasando de 16,96% en marzo 2016 a 16,43% en marzo 2017.

La base de cálculo para este ratio es la siguiente:

Margen Bruto respecto a Ventas Totales: Ganancia Bruta / Ingresos de actividades Ordinarias

Índices de eficiencia y rentabilidad

Cuando se compara los indicadores de eficiencia y rentabilidad a marzo 2017 respecto del mismo período del año anterior, se observa lo siguiente:

El Patrimonio pasó de rentar 9,44% en marzo 2016 a rentar 3,07% en marzo 2017, mientras que el activo pasó de rentar 3,54% en marzo 2016 a rentar 4,86% en marzo 2017. El rendimiento de los activos operaciones es el indicador más favorecido, pasando de rentar 5,47% en marzo 2016 a rentar 8,82% en marzo 2017.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

Rentabilidad del Patrimonio:	Ganancia procedente de operaciones continuadas / Patrimonio Promedio
Rentabilidad del activo :	Ganancia procedente de operaciones continuadas / Activos Promedio (2)
Rendimiento de activos operacionales:	Resultado Operacional(3) / Activo Operacional (4)

(2) Activos promedio = (Total de Activos período actual + Total de Activos período anterior) / 2
(3) Resultado Operacional = Ganancia Bruta + Ingresos Financieros – Gastos Administración – Otros Gastos Por Función.
(4) Activo Operacional = Propiedad Planta y Equipo + Activos Corrientes Totales

AGENCIAS UNIVERSALES S. A.
Sociedad Anónima Abierta
Registro SVS 360