CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 de Junio de 2012, 31 de Diciembre de 2011 y 30 de Junio de 2011

		30.06.12	31.12.11	30.06.11
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		$ 145,00	$ 130,00	$ 139,40
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	(veces)	1,27	1,13	1,13
Razón ácida	(veces)	0,47	0,34	0,36
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento	(veces)	1,55	1,70	1,75
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		51,76%	53,94%	53,94%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		48,24%	46,06%	46,06%
Cobertura gastos financieros (veces)		6,35	5,92	6,36

	30.06.12	31.12.11	30.06.11
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	%	%	%
Rentabilidad del patrimonio	24,02	19,54	19,72
Rentabilidad del activo	9,08	7,13	7,14
Rendimiento de activos operacionales:	13,98	10,19	10,37
Margen Bruto respecto ventas totales	16,43	14,97	14,79
	MUSD	**MUSD**	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	43.962	33.542	32.804
Ganancia (pérdida) líquida final	34.826	25.959	25.664
R.A.I.I.D.A.I.E.	61.684	54.838	52.118
	USD	**USD**	**USD**
Utilidad por acción	0,041	0,030	0,030
Valor libros acción	0,179	0,167	0,160
Retorno de dividendos	49.363	40.878	34.374

* Las partidas que forman parte del Estado de Resultados fueron anualizadas en forma lineal.

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Acida correspondiente al ejercicio finalizado al 30.06.12, a nivel consolidado resulta algo superior al período anterior Diciembre y Junio 2011. Donde, los deudores comerciales disminuyeron al igual que las cuentas por pagar comerciales, pero por otra parte el efectivo y efectivo equivalente aumento en relación al 2011, explicado en gran parte por el aporte de capital realizado a Consorcio Aeroportuario de Calama S.A.

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 al 30.06.12 ha decrecido levemente desde el 30 de Junio 2011, debido al aumento de Patrimonio de un 11,73% explicado por las ganancias acumuladas.

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

(1) Patrimonio Promedio = (Patrimonio Actual + Patrimonio año anterior) / 2

.

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta un aumento en su Margen Bruto de un 12,5% respecto al mismo periodo del año 2011. Esto se debe a una disminución en los costos ordinarios y por otra parte los ingresos ordinarios presentaron un alza del 1,3%.

El alza en los ingresos se da principalmente por el aumento en los servicios logísticos línea que a aumentado considerablemente el volumen de ventas. Por otro lado, los costos de esta línea han aumentado pero en menor proporción que los ingresos por lo tanto el margen operacional muestra esta alza de ingresos.

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

A Junio del 2012 se presentan indicadores favorables con respecto a Junio de 2011, debido al incremento en los resultados obtenidos por las empresas relacionadas con participación menor al 50%.

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 periodo actual + Total de Activos período 2010) / 2
(3) Resultado Operacional = Ganancia Bruta + Ingresos Financieros – Gastos Administración – Otros Gastos Por Función.
(4) Activo Operacional = Propiedad Planta y Equipo + Activos Corrientes Totales

Análisis de las variaciones con respecto al mercado y competencia

En el primer semestre de 2012, respecto de igual período del año anterior, se ha observado una menor actividad en el ámbito nacional en las actividades de estiba-desestiba de contenedores 100%, estiba de cobre 47%, desestiba de vehículos 38% y eventos de atención de naves 23%.

Los niveles de menor actividad también se observan en servicios de estiba y desestiba de aceros y cargas generales, con disminuciones en torno al 60% respecto del primer semestre del año anterior.

Para el segmento de logística y distribución, al finalizar el primer semestre 2012, en comparación con igual período del año anterior, puede observarse un incremento del 30% en la actividad de servicios de valor agregado, definida como la cantidad de servicios adicionales que se prestan a los productos que se almacenan en el Centro de Distribución de Agunsa, Región Metropolitana, Chile.

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