CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE JUNIO DE 2014

Evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados.

La compra de acciones de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria realizada por parte de AGUNSA en Junio, llevó a tener una participación en la concesionaria de un 51,79% con lo cual se debió incorporar a nuestros estados financieros consolidados.

Entre los principales efectos que tiene dicha incorporación se encuentran el fuerte aumento de las ventas, la baja de los márgenes de explotación, el incremento de los gastos de administración. Pese a lo anterior, el EBITDA anualizado crece desde MMUSD 84,62 en junio 2013 a MMUSD 102,91 en junio 2014, explicado porque las amortizaciones de inversiones son el principal componente de los costos operacionales de SCL.

Adicionalmente, la incorporación de SCL generó ganancias extraordinarias por 9,4 millones de dólares, lo que explica en parte el aumento de los resultados con respecto al periodo anterior. Otro factor que influyó en el aumento del resultado fue la disminución de MUSD 4.772 en el gasto por impuestos.

El “Efectivo y equivalente a Efectivo”, aumentó un 7,63% comparado a diciembre 2013. Adicionalmente, el inicio de la concesión del Aeródromo de La Serena y la inclusión de la concesión del Aeropuerto SCL explican el aumento del 157,96% en los activos intangibles distintos de plusvalía desde diciembre 2013 a junio 2014.

En relación a los pasivos de la empresa, se observa un aumento del 44,46% en relación a lo que se tenía a diciembre 2013 pasando de MUSD 149.023 a MUSD 249.260, de los cuales el 37,03% se explica por la incorporación de la deuda de SCL. El restante 7,43% lo explica el incremento en la deuda de AGUNSA Chile por MUSD 20.216 y en la deuda de filiales por MUSD 12.874, destinados principalmente a financiar nuevos proyectos.

Finalmente, se espera que la inclusión de nuevos negocios, así como la entrada en operación de los proyectos en ejecución, ayuden a continuar y mejorar el nivel de resultados que la empresa viene mostrando.

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de junio de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013

		30.06.14	31.12.13	30.06.13
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		190,00	165,01	145,00
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	(veces)	0,96	0,95	1,02
Razón ácida	(veces)	0,42	0,23	0,29
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento	(veces)	2,10	1,71	1,62
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		62,25%	60,77%	57,90%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		37,75%	39,23%	42,10%
Cobertura gastos financieros (veces)		5,83	7,88	9,86

	30.06.14	31.12.13	30.06.13
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	**%**	**%**	**%**
Rentabilidad del patrimonio	31,08%	25,17%	32,18%
Rentabilidad del activo	10,78%	9,51%	12,43%
Rendimiento de activos operacionales:	8,94%	11,40%	14,10%
Margen Bruto respecto ventas totales	13,74%	17,43%	18,10%
	MUSD	**MUSD**	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	62.090	49.372	65.312
Ganancia (pérdida) líquida final	57.795	42.375	51.472
R.A.I.I.D.A.I.E.	118.190	68.730	86.061
	USD	**USD**	**USD**
Utilidad por acción	0,068	0,050	0,060
Valor libros acción	0,240	0,204	0,195
Retorno de dividendos	58.343	46.569	51.232

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 30.06.2014, a nivel consolidado resulta ligeramente menor en comparación al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al aumento de los pasivos financieros, los cuales obedecen a las necesidades propias de AGUNSA Chile y a la mayor deuda contraída por filiales extranjeras para financiar sus proyectos.
.

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 ha aumentado desde 1.71 veces en diciembre 2013 a 2,10 veces en junio 2014. Las principales razones son el 7,43% de aumento observado en los pasivos de la empresa, mientras que el patrimonio solo aumentó en 3,70% y la inclusión de SCL.

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

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta una disminución en su Margen Bruto, pasando de un 18,10% en junio 2013 a un 13,74% en junio 2014, lo cual es explicado principalmente por la inclusión del aeropuerto SCL, donde los márgenes que se manejan son de por sí un tanto más bajos.

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 junio 2014, respecto del mismo periodo del año anterior, se observa una clara y marcada tendencia.

El patrimonio rentó 1,1% menos en comparación al mismo periodo del año anterior. El activo rentó 1,65% menos en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que los activos operacionales rentaron 5,19% por debajo del mismo periodo del año anterior.

La principal razón que explica lo observado es, nuevamente, la inclusión del aeropuerto SCL. Dada la naturaleza de este negocio, los ratios que venía mostrando AGUNSA se han visto un tanto desmejorados.

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 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