CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

Evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados.

La venta de marca y del negocio de contenedores que realizó CCNI en marzo 2015 y el término de la concesión del Terminal Aeroportuario de Santiago SCL en septiembre 2015 son las principales razones por las que los distintos ratios e indicadores presentados a continuación no sean fielmente comparables entre el periodo actual y el anterior.

Ambas situaciones mencionadas tienen como consecuencia que durante el periodo 2015 se hayan reconocido resultados extraordinarios, mejorando el resultado observado, no obstante en el presente periodo 2016 los niveles de ingresos se han visto mermados.

El EBITDA anualizado disminuye desde MMUSD 205,38 en junio 2015 a MMUSD 41,85 en junio 2016, esto principalmente debido a la baja en ingresos y a la inexistencia de las amortizaciones de intangibles que en el periodo anterior aportaba SCL.

El efectivo y equivalente a efectivo aumentó 91,95% desde diciembre 2015 a junio 2016. Las propiedades, plantas y equipos aumentaron un 6,37% desde diciembre 2015 a junio 2016.

Respecto a los pasivos de la empresa, las deudas financieras corrientes disminuyeron un 23,64% desde diciembre 2015 a junio 2016, mientras que las deudas financieras no corrientes aumentaron un 6,35% durante el mismo periodo.

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 se viene observado.

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de Junio de 2016, 31 de Diciembre de 2015 y 30 de Junio de 2015

		30.06.16	31.12.15	30.06.15
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		$ 123,49	$ 143,00	$ 170,00
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	(veces)	0,96	1,02	1,18
Razón ácida	(veces)	0,34	0,42	0,55
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento	(veces)	1,48	1,52	1,75
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		49,14%	52,22%	54,08%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		50,86%	47,78%	45,92%
Cobertura gastos financieros (veces)		2,70	8,35	12,83

	30.06.16	31.12.15	30.06.15
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	%	%	%
Rentabilidad del patrimonio	6,64	29,04	53,50
Rentabilidad del activo	2,54	10,58	18,31
Rendimiento de activos operacionales:	2,48	4,65	6,66
Margen Bruto respecto ventas totales	15,04	15,25	16,12
Retorno de dividendos	18,793	29,107	8,841
	MUSD	**MUSD**	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	12.965	69.319	130.711
Ganancia (pérdida) líquida final	13.247	56.316	110.038
R.A.I.I.D.A.I.E.	41.284	89.786	130.943
	USD	**USD**	**USD**
Utilidad por acción	0,016	0,066	0,129
Valor libros acción	0,225	0,225	0,241

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

Las Razones de Liquidez Corriente y Acida correspondientes al ejercicio finalizado al 30.06.2016 a nivel consolidado están levemente por debajo de lo observado en diciembre 2015, debido principalmente a la baja que se observa en los activos financieros corrientes.

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 mejorado, pasando desde 1,75 veces en junio 2015 a 1,52 veces en diciembre 2015 y 1,47 veces en junio 2016.

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

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta un muy leve retroceso en su margen bruto respecto de las ventas totales, pasando de 15,25% en diciembre 2015 a 15,04% en junio 2016.

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 2016 respecto del mismo período del año anterior, se observa una clara tendencia a la baja:

El Patrimonio pasó de rentar 53,50% en junio 2015 a rentar 6,84% en junio 2016, mientras que el activo pasó de rentar 18,31% en junio 2015 a rentar 2,61% en junio 2016. El rendimiento de los activos operaciones es el indicador menos afectado, pasando de rentar 6,66% en junio 2015 a rentar 2,49% en junio 2016.

Cabe destacar que durante el año 2015 se observaron los resultados extraordinarios ya mencionados anteriormente en este análisis, por lo cual no es posible realizar una comparación fidedigna entre los indicadores de ambos periodos.

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