CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014

Evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados.

Los estados financieros de AGUNSA a septiembre 2015 incluyen acontecimientos extraordinarios como la venta que realizó nuestra coligada colombiana Maritrans de su participación en TECSA (Terminal Especializado de Contenedores de Buenaventura S.A., donde se tenía el 23,98% de la propiedad), la cual llevó a AGUNSA a reconocer US$ 12.345.000 en utilidades.

Por otro lado, existen ganancias extraordinarias por US$ 40 millones y mayores impuestos por US$ 8 millones. Estas cifras se generan por el término de contrato de agenciamiento general con nuestro cliente CCNI y por compensaciones pagadas por Hamburg Sud debido a traspaso de oficinas. Para mayor detalle ver hechos esenciales.

Entre los principales efectos que tiene la venta del negocio de contenedores y de la marca CCNI se encuentran el fuerte aumento de la partida Otras Ganancias (Pérdidas) y del gasto por Impuestos. Pese a lo anterior, el EBITDA del periodo crece desde MMUSD 95,30 en septiembre 2014 a MMUSD 122,84 en septiembre 2015.

La venta antes mencionada generó ganancias extraordinarias por 31,5 millones de dólares y mayores impuestos por aproximadamente 8 millones de dólares.

El “Efectivo y equivalente a Efectivo” disminuyó un 42,90% comparado a septiembre 2014. Además, los Activos Intangibles distintos de la plusvalía disminuyeron 47,61% desde septiembre 2014 a septiembre 2015, como consecuencia de la completa amortización y depreciación de las partidas de intangibles y propiedades de la subsidiaria SCL Terminal Aéreo Santiago S.A., debido al plazo de término de esa sociedad en septiembre de 2015.

En cuanto a los pasivos de la empresa, se observa una disminución de 29,27% en relación a lo que se tenía a septiembre 2014, pasando de MUSD 432.018 a MUSD 305.582. Por un lado los pasivos corrientes disminuyeron MUSD 116.400, mientras que por otro lado los pasivos no corrientes disminuyeron MUSD 10.036.

Si bien los mayores efectos extraordinarios se han observado en los primeros dos trimestres del año, si se compara el tercer trimestre del año 2015 con el mismo periodo del año 2014, se observa que el margen ha disminuido MUSD 9.346, mientras que los gastos de administración han disminuido MUSD 3.421, así como los costos financieros en MUSD 600.

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

Al 30 de Septiembre de 2015 y 30 de Septiembre de 2014

		30.09.15	31.12.14	30.09.14
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		160,00	180,00	180,00
INDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente	(veces)	1,13	1,27	0,96
Razón ácida	(veces)	0,53	0,45	0,44
INDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento	(veces)	1,54	1,97	2,16
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		49,21%	53,52%	61,75%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		50,79%	46,48%	38,25%
Cobertura gastos financieros (veces)		10,04	4,70	5,27

	30.09.15	31.12.14	30.09.14
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	**%**	**%**	**%**
Rentabilidad del patrimonio	38,73%	21,51%	25,33%
Rentabilidad del activo	13,57%	7,56%	8,63%
Rendimiento de activos operacionales:	6,47%	5,94%	6,67%
Margen Bruto respecto ventas totales	15,48%	14,41%	14,08%
Retorno de Dividendos	25,60%	7,93%	7,83%
	MUSD	**MUSD**	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	91.863	44.917	51.920
Ganancia (pérdida) líquida final	77.025	39.779	46.866
R.A.I.I.D.A.I.E.	112.816	104.231	105.219
	USD	**USD**	**USD**
Utilidad por acción	0,090	0,047	0,055
Valor libros acción	0,232	0,229	0,233

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente y Acida correspondientes al ejercicio finalizado al 30.09.2015, a nivel consolidado resultan mejores en comparación a las observadas durante el período anterior, debido principalmente a la disminución observada en los pasivos corrientes de los aeropuertos de Santiago y Calama

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 sustancialmente, pasando desde 2,16 veces en septiembre 2014 a 1,54 veces en septiembre 2015.

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

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta un aumento en su Margen Bruto respecto de las ventas totales, pasando de un 14,08% en septiembre 2014 a un 15,48% en septiembre 2015.

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 septiembre 2015 respecto al mismo periodo del año anterior, observa lo siguiente:

El Patrimonio rentó 13,40% por sobre lo observado en septiembre 2014, mientras que el activo rentó 4,94% por sobre de lo observado en el mismo periodo anterior. Por otro lado, se observa una ligera disminución en el rendimiento de los activos operacionales, los cuales pasaron de rendir 6,67% en septiembre 2014 a rendir 6,47% en septiembre 2015.

La base de cálculo para estos ratios es la siguiente:

Rentabilidad del Patrimonio:	Ganancia procedente de operaciones continuadas / Patrimonio
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
(5 Retorno de Dividendos = Suma de Dividendos pagados por acción en 12 meses / Valor bursátil de la acción al cierre

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