CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados.

La venta durante el presente ejercicio aumentó en un 45% con respecto al período 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 60,69 anualizado en septiembre 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 11,9 es decir un 27% desde diciembre 2016 a septiembre 2017, mientras que las deudas financieras no corrientes disminuyeron en MUSD 1,02 desde diciembre 2016 a septiembre 2017, es decir un 1%.

Finalmente, se espera que la inclusión de nuevos negocios, así como la entrada en operación de algunos de los nuevos proyectos contribuyan 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 operacionales y de financiamiento para los periodos que se indican:

Segmentos	30.09.2017 MUSD	30.09.2016 MUSD
Agenciamiento	10.724	2.983
Concesiones y Terminales	7.798	11.128
Logística y Distribución	7.067	7.531
Otros	39.356	34.252
Totales	64.945	55.894

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	30.09.2017 MUSD	30.09.2016 MUSD
Agenciamiento	1.730	2.000
Concesiones y Terminales	3.916	800
Logística y Distribución	6.516	13.240
Otros	1.613	2.938
Totales	13.775	18.978

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.

AGUNSA

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

					30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
PROPIEDAD							
Número de acciones de la sociedad matriz - AGUNSA					855.096.691	855.096.691	855.096.691
Controladora: Grupo Empresas Navieras S.A.					81,06%	69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre					$ 180,00	$ 113,94	$ 114,51
ÍNDICES DE LIQUIDEZ							
Liquidez corriente							
	Activo Circulante / Pasivo Circulante	=	158.691.253 / 150.793.419	=	1,05	1,02	0,96
Razón ácida							
	Fondos Disponibles / Pasivo Circulante	=	41.004.302 / 150.793.419	=	0,27	0,27	0,35
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón endeudamiento							
	Total Pasivo Exigible / Patrimonio	=	304.258.282 / 200.902.157	=	1,51	1,52	1,49
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total							
	Pasivo Corriente / Deuda Total	=	150.793.419 / 304.258.282	=	49,56%	45,96%	50,39%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total							
	Pasivo No Corriente / Deuda Total	=	153.464.863 / 304.258.282	=	50,44%	54,04%	49,61%
Cobertura gastos financieros							
	Resultado antes de Impuestos - Intereses (Ingresos y gastos) Financieros / Gastos Financieros	=	26.031.914 / 5.411.935	=	4,81	2,84	3,65

AGUNSA

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

				30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
ÍNDICES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD						
Rentabilidad del Patrimonio						
Ganancia (Pérdida) anualizada	=	22.190.671	=	11,25%	5,96%	5,99%
Patrimonio Promedio		197.283.221				
Rentabilidad del Activo						
Ganancia (Pérdida) anualizada	=	22.190.671	=	4,50%	2,37%	2,28%
Activo Promedio		493.528.564				
Rendimiento de activos operacionales						
Resultados Operacionales Anualizados	=	25.613.420	=	7,81%	3,26%	2,64%
Activos Operacionales		327.887.539				
Resultados Operacionales Anualizados						
Ganancia bruta		67.496.468				
Gasto de administración		(42.217.352)				
Otros gastos, por función		(948.480)				
Ingresos financieros		1.282.784				
Total Resultado Operacional		25.613.420				
Activos Operacionales						
Activos corrientes totales		158.691.253				
Propiedades, Planta y Equipo		169.196.286				
Total Activos Operacionales		327.887.539				
Margen bruto respecto ventas totales						
Ganancia Bruta		50.622.351	=	15,50%	16,41%	15,43%
Ingresos de actividades ordinarias		326.680.349				
Retorno de Dividendos						
Dividendos pagados últimos 12 meses USD		0,00705	=	2,499%	0,000%	0,000%
Valor mercado acción en USD		0,28216				
Valor mercado acción en USD						
Valor acción bolsa al cierre	$	180,00				
Tipo de cambio al cierre	$	637,93				

AGUNSA

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

				30.09.2017		31.12.2016		30.09.2016
Ganancia (pérdida) antes de impuestos								
Ganancia (pérdida), antes de impuestos - Anualizada		MUSD		28.776		12.776		11.788
Ganancia (pérdida) líquida final								
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas - Anualizada		MUSD		22.191		11.317		11.987
R.A.I.I.D.A.I.E.								
Ganancia (pérdida), antes de impuestos - Anualizada	28.776.089							
+ Ítemes extraordinarios Anualizados	31.886.632							
	60.662.721	MUSD		60.663		45.224		40.875
Ítemes extraordinarios								
Depreciación	7.609.492							
Amortización	10.916.998							
Itemes extraordinarias	(23.451)							
Gastos financieros	5.411.935							
Total Ítemes extraordinarios	23.914.974							
Utilidad por acción								
Ganancia (pérdida) Anualizada	22.190.671	=	USD	0,026	USD	0,013	USD	0,014
Número de acciones de la sociedad	855.096.691							
Valor libros acción								
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	182.719.886	=	USD	0,214	USD	0,204	USD	0,205
Número de acciones de la sociedad	855.096.691							

AGUNSA

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

RATIOS para Bolsa de Valores

		30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
Datos				
Acciones		855.096.691	855.096.691	855.096.691
Valor bolsa		$ 180,00	$ 113,94	$ 114,51
Valor bursátil CLP		$ 153.917.404.380	$ 97.429.716.973	$ 97.917.122.086
Valor T/C		$ 637,93	$ 669,47	$ 658,02
		MMUSD	**MMUSD**	**MMUSD**
EV - Enterprise Value - Valor de la Empresa				
Valor bursátil	+	241,28	145,53	148,81
Otros pasivos financieros	+	56,18	44,30	59,38
Otros pasivos financieros no corrientes	+	131,53	132,55	123,34
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	34,09	25,69	35,46
Total EV	**=**	**394,90**	**296,69**	**296,07**
EBITDA DEL PERÍODO		**45,52**	**43,89**	**30,41**
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	+	21.582.067	12.776.735	8.841.182
Depreciación	+	7.609.492	12.401.055	7.555.587
Amortización	+	10.916.998	11.752.344	8.927.823
Gastos financieros	+	5.411.935	6.955.604	5.083.529
EBITDA DEL PERÍODO	**=**	**45.520.492**	**43.885.738**	**30.408.121**
EBITDA ANUALIZADO		**60,69**	**43,89**	**40,54**
ROE - Return On Equity - Retorno sobre el Capital Propio		**8,2841%**	**6,0244%**	**4,6421%**
Ganancia (pérdida) / Patrimonio total	=	16.643.003 / 200.902.157	11.317.488 / 187.860.784	8.990.164 / 193.664.285

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente llega a 1,05 al 30 de septiembre de 2017, ligeramente superior al 31 de diciembre de 2016 y 30 de septiembre de 2016. La razón ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 30.09.2017 a nivel consolidado es igual a lo observado en diciembre 2016, debido a que han mantenido las cuentas por cobrar y el disponible en niveles constantes

Razón de endeudamiento

La razón final de endeudamiento de la sociedad matriz y sus subsidiarias se ha mantenido, quedando en 1,51 veces en septiembre 2017 y 1,52 en diciembre 2016.

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta niveles muy similares en su margen bruto respecto de las ventas totales, pasando de 15,43% en septiembre 2016 a 15,50% en septiembre 2017.

Índices de eficiencia y rentabilidad

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

El Patrimonio pasó de rentar 5,99% en septiembre 2016 a rentar 11,25% en septiembre 2017, mientras que el activo pasó de rentar 2,28% en septiembre 2016 a rentar 4,50% en septiembre 2017. El rendimiento de los activos operaciones es el indicador más favorecido, pasando de rentar 2,64% en septiembre 2016 a rentar 7,81% en septiembre 2017.

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