CHILE Y SUBSIDIARIAS

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

Evolución de las actividades, negocios y los riesgos asociados.

La venta durante el presente ejercicio disminuyeron en un 22,85% con respecto al periodo anterior principalmente por la venta 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 disminuidos.

El EBITDA disminuye desde MMUSD 129,84 en diciembre 2015 a MMUSD 43,89 en diciembre 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.

Respecto a los pasivos de la empresa, las deudas financieras corrientes disminuyeron en MUSD 32.301 es decir un 42,17% desde diciembre 2015 a diciembre 2016, mientras que las deudas financieras no corrientes aumentaron un 13,22 % durante el mismo periodo.

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

Segmentos	31.12.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Agenciamiento	246	402
Concesiones y Terminales	2.947	3.097
Logística y Distribución	1.849	725
Otros	54.698	56.141
Totales	59.739	60.365

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 presente ejercicio se han efectuado diversas inversiones en Propiedades, planta y equipos: naves tanques para el negocio del bunkering en el segmento Agenciamiento, nuevos centros de distribución y almacenaje en Chile (sector El Noviciado, Región Metropolitana) y en Ecuador (nuevo centro de distribución en Guayaquil) en el segmento Logística y Distribución. Adicionalmente, en el segmento de Concesiones y Terminales, adquisición de grúas gottwald para el puerto de Guayaquil, el nuevo Terminal de pasajeros en Valparaíso, y la incorporación de nuevas lanchas para la flota de Agunsa Chile y nueva concesión de Bodega en Aeropuerto de Santiago.

El resumen de las principales inversiones se presenta a continuación:

Segmentos	31.12.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Agenciamiento	3.167	7.143
Concesiones y Terminales	488	388
Logística y Distribución	16.085	6.159
Otros	1.902	3.176
Totales	21.642	16.866

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 visto una disminución de los niveles de actividad y del valor del flete marítimo, así como un aumento en los costos de combustible, afectando finalmente a los agentes.

La sociedad se ha visto afectada directamente por la pérdida de los clientes Hanjin Shipping Line y American President Line.

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 que se encuentra el país y en general toda la región, lo que afecta las operaciones de logística en general .

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de Diciembre de 2015

		31.12.16	31.12.15
PROPIEDAD			
Número de acciones de la sociedad matriz (AGUNSA)		855.096.691	855.096.691
Controladora : Grupo Empresas Navieras S.A.		69,83%	69,83%
Valor acción bolsa al cierre		$ 113,94	$ 143,00
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	(veces)	1,02	1,02
Razón ácida	(veces)	0,27	0,42
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón endeudamiento	(veces)	1,52	1,52
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total		45,96%	52,22%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total		54,04%	47,78%
Cobertura gastos financieros (veces)		2,84	8,35

	31.12.16	31.12.15
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD	%	%
Rentabilidad del patrimonio	5,96	29,04
Rentabilidad del activo	2,37	10,58
Rendimiento de activos operacionales:	3.26	4,65
Margen Bruto respecto ventas totales	16,41	15,25
Retorno de dividendos	-	29,107
	MUSD	**MUSD**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	12.776	69.319
Ganancia (pérdida) líquida final	11.317	56.316
R.A.I.I.D.A.I.E.	45.224	89.786
	USD	**USD**
Utilidad por acción	0,013	0,066
Valor libros acción	0,220	0,225

EXPLICACION PRINCIPALES TENDENCIAS:

Razones de liquidez y ácida

La Razón de Liquidez Corriente llega a 1,02 al 31 de diciembre de 2016, manteniéndose exactamente igual al 31 de diciembre de 2015. La razón ácida correspondiente al ejercicio finalizado al 31.12.2016 a nivel consolidado está 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 se ha mantenido, quedando en 1,52 veces en diciembre 2016 y diciembre 2015.

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

Resultado operacional

El Grupo AGUNSA a nivel consolidado presenta una leve mejoría en su margen bruto respecto de las ventas totales, pasando de 15,25% en diciembre 2015 a 16,41% en diciembre 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 diciembre 2016 respecto del mismo período del año anterior, se observa una clara tendencia a la baja:

El Patrimonio pasó de rentar 29,04% en diciembre 2015 a rentar 5,96% en diciembre 2016, mientras que el activo pasó de rentar 10,58% en diciembre 2015 a rentar 2,37% en diciembre 2016. El rendimiento de los activos operaciones es el indicador menos afectado, pasando de rentar 4,65% en diciembre 2015 a rentar 3,26% en diciembre 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