



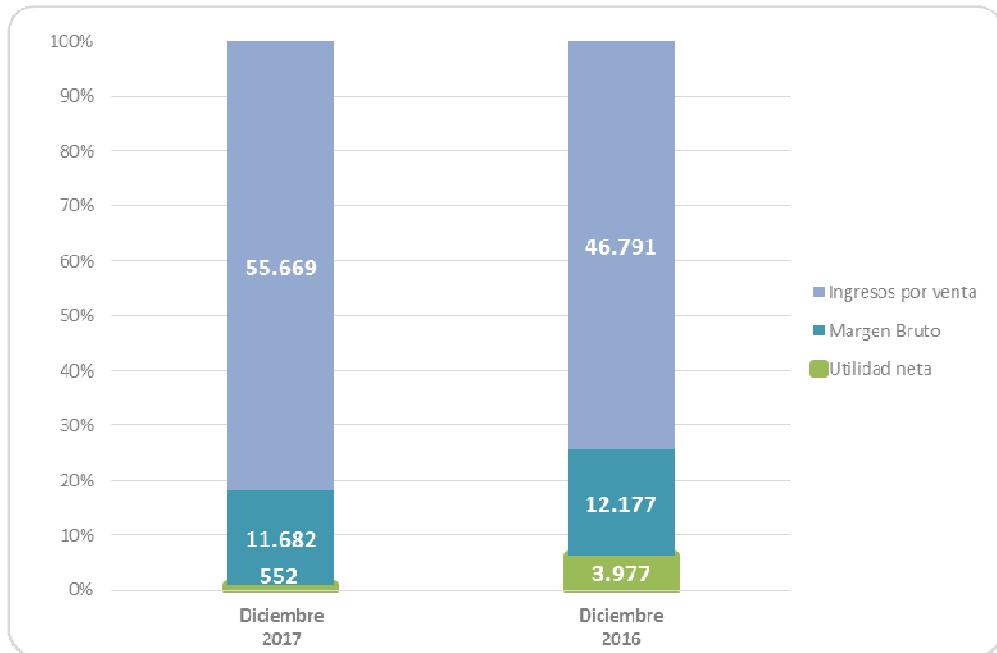
**ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

I. RESUMEN

- ✓ La utilidad a diciembre de 2017 alcanzó los MUSD 552 lo que significa un 86% menor al mismo período del año anterior que generó una utilidad de MUSD 3.978.
- ✓ El resultado bruto presentó una disminución de un 4% respecto al mismo período del 2016. Lo anterior debido principalmente al reconocimiento de costos de trabajos terminados que estaban en proceso de facturación al momento del cierre.
- ✓ Las ventas alcanzaron los MUSD 55.669 aumentando en un 19% respecto a las ventas del mismo período del año anterior. Este aumento se explica por el inicio de nuevos contratos el a fines del 2016 los cuales comienzan a ser facturados el 2017.

	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación % Diciembre 2017-2016
Utilidad neta	552	3.978	-86%
Utilidad antes de impuesto	555	3.979	-86%
Margen Bruto	11.682	12.177	-4%
Costos por venta	- 43.987	- 34.614	27%
Ingresos por venta	55.669	46.791	19%

Los principales ítems del resultado del período 2016 y 2017 se muestran proporcionalmente en la siguiente gráfica:



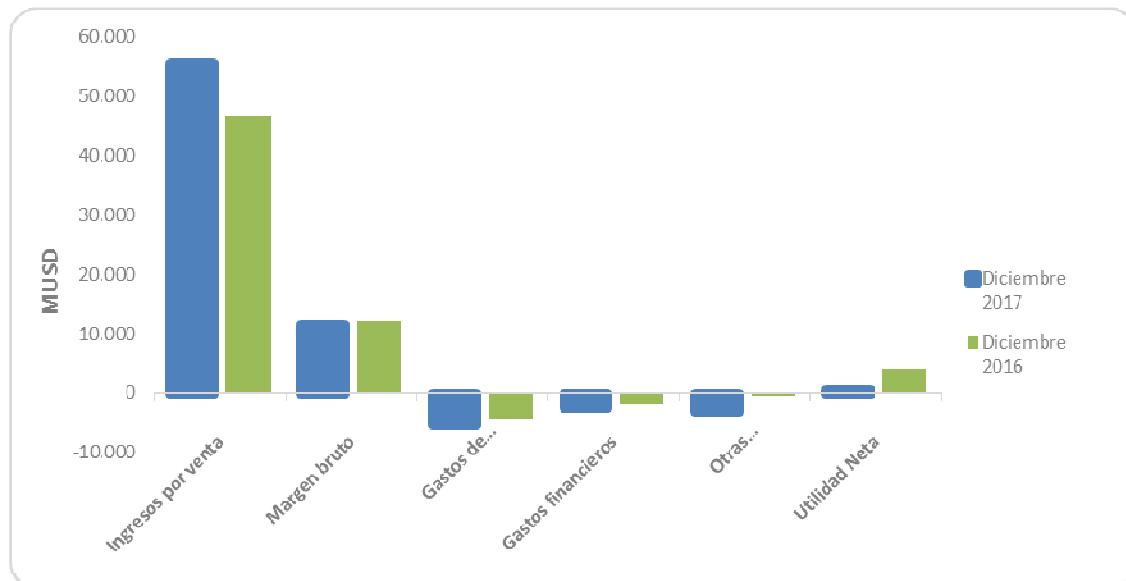
RESULTADO

La composición del resultado al cuarto trimestre 2017 expresado en MUSD se muestra comparativamente y proporcionalmente en la siguiente tabla:

	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación % Diciembre 2017-2016
<i>Ingresos por venta</i>	55.669	46.791	19%
<i>Costos por venta</i>	- 43.987	- 34.614	27%
Margen bruto	11.682	12.177	-4%
<i>Gastos de administración</i>	- 5.075	- 4.352	17%
<i>Gastos financieros</i>	- 2.535	- 1.752	45%
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	- 3.117	- 451	591%
<i>Ingresos financieros</i>	1.776	1.568	13%
<i>Diferencia de cambio</i>	- 1.323	- 1.355	-2%
<i>Part.ganancias/pérdidas met. Part.</i>	- 853	- 1.856	-54%
Resultado antes de impuesto	555	3.980	-86%
<i>Impuesto a las utilidades</i>	- 3	- 2	45%
Utilidad Neta	552	3.978	-86%

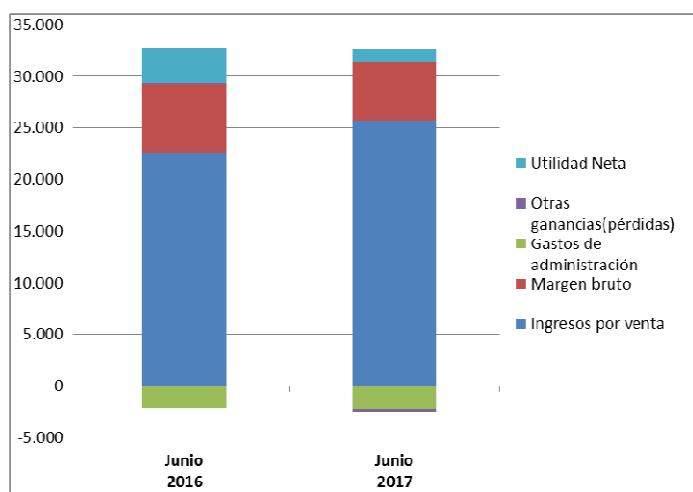
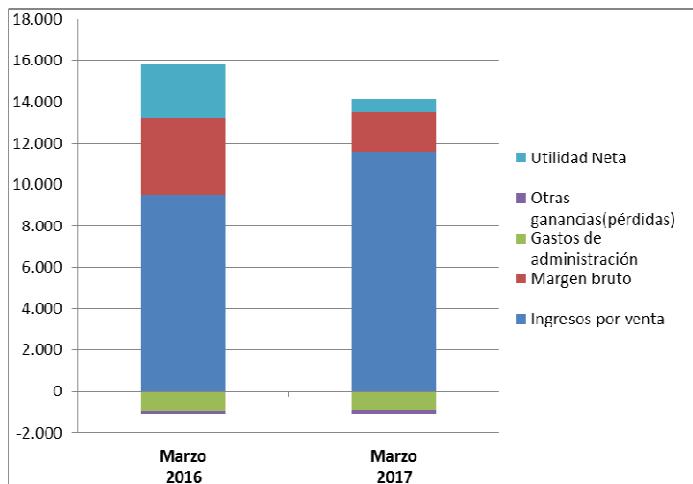
Respecto al resultado del año 2016, el desempeño al cuarto trimestre del 2017 se muestra con un aumento de un 19% en ingresos por venta, sin embargo, la utilidad neta refleja un retroceso de un 86%.

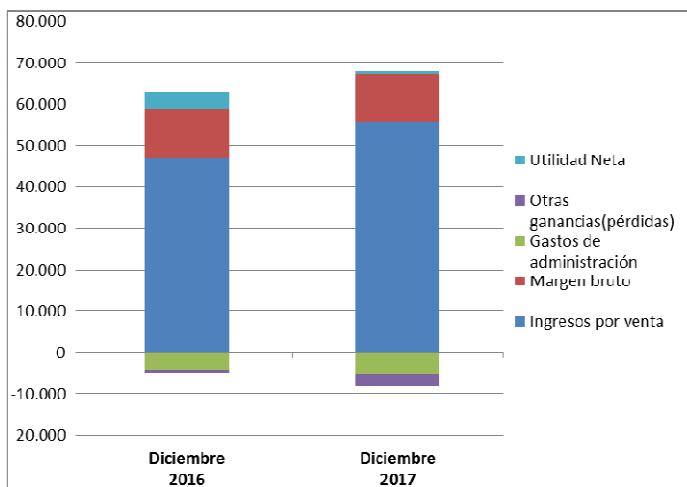
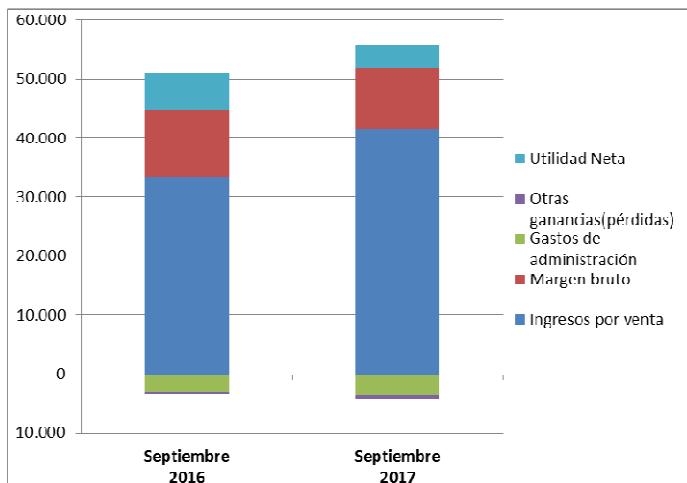
Esta situación se explica, por una parte, debido a la facturación de nuevos contratos que se suman a la operación del período y, por otra parte, debido al aumento de la provisión de obsolescencia en MUSD2.008 producto de que varias partidas de inventario se han ido rebajando de acuerdo a la evaluación de su utilidad. Adicionalmente se presentó un aumento del crédito fiscal irrecuperable por un monto de MUSD1.219.



La evolución trimestral desde el 2016 al 2017 muestra una tendencia alcista, pero menos estable en los ingresos y costos por venta durante el 2017 debido a que se produjo un aumento creciente desde el tercer trimestre, período en el que se comenzó a percibir ingresos de trabajos terminados en el primer semestre.

	Marzo 2016	Junio 2016	Septiembre 2016	Diciembre 2016	Marzo 2017	Junio 2017	Septiembre 2017	Diciembre 2017
<i>Ingresos por venta</i>	9.497	22.519	33.454	46.791	11.610	25.698	41.540	55.669
<i>Costos por venta</i>	- 5.772	- 15.842	- 22.069	- 34.614	- 9.727	- 20.066	- 31.365	- 43.987
Margen bruto	3.725	6.678	11.385	12.177	1.883	5.633	10.176	11.682
<i>Gastos de administración</i>	- 956	- 2.067	- 3.076	- 4.352	- 924	- 2.178	- 3.386	- 5.075
<i>Gastos financieros</i>	20	869	1.308	1.752	443	884	1.385	2.535
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	- 141	88	180	451	138	363	717	3.117
<i>Ingresos financieros</i>	57	1.127	1.147	1.568	172	733	987	1.776
<i>Diferencia de cambio</i>	- 74	- 842	- 707	- 1.355	113	774	- 835	- 1.323
<i>Part.ganancias/pérdidas met. Part.</i>	-	688	- 1.137	- 1.856	0	928	- 928	- 853
Resultado antes de impuesto	2.631	3.429	6.124	3.980	662	1.239	3.912	555
<i>Impuesto a las utilidades</i>	- 0	0	- 1	- 2	-	1	- 2	- 3
Utilidad Neta	2.631	3.428	6.123	3.978	662	1.237	3.910	552





Gráficamente, las proporciones trimestrales presentan variaciones importantes tanto para ingresos por venta como para la utilidad neta, sin embargo, existe una variación importante no prevista en los períodos anteriores respecto a otras pérdidas.

ANÁLISIS VERTICAL

Al cuarto trimestre de 2017 la composición del resultado de la empresa muestra una proporción de costos de un 77% respecto a los ingresos, que resulta ser un 3% superior en comparación con la proporción de costos del mismo período 2016.

El margen bruto y la utilidad neta de la empresa registraron una proporción de un 23% y 2% respectivamente, menores en un 3% y 6% en relación al mismo período del 2016. Esto se produce por lo planteado anteriormente respecto al aumento de la provisión de obsolescencia.

	1er Trimestre 2016	1er Trimestre 2017	2º Trimestre 2016	2º Trimestre 2017	3º Trimestre 2016	3º Trimestre 2017	4to Trimestre 2016	4to Trimestre 2017
<i>Ingresos por venta</i>	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Costos por venta</i>	61%	84%	70%	78%	66%	76%	-74%	-77%
Margen bruto	39%	16%	30%	22%	34%	24%	26%	23%
<i>Gastos de administración</i>	10%	8%	9%	8%	9%	8%	-9%	-9%
<i>Gastos financieros</i>	0%	4%	4%	3%	4%	3%	-4%	-4%
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	1%	1%	0%	1%	1%	2%	-1%	-6%
<i>Ingresos financieros</i>	1%	1%	5%	3%	3%	2%	3%	3%
<i>Diferencia de cambio</i>	1%	1%	4%	3%	2%	2%	-3%	-2%
<i>Part.ganancias/pérdidas met. Part.</i>	0%	0%	3%	4%	3%	2%	-4%	-2%
Resultado antes de impuesto	28%	6%	15%	5%	18%	9%	9%	2%
<i>Impuesto a las utilidades</i>	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidad Neta	28%	6%	15%	5%	18%	9%	8%	2%

Sin embargo, los gastos de administración y gastos financieros tuvieron una proporción de 9%, gastos financieros 4% y otras pérdidas 6%. En el primer caso se produjo una disminución de un 0,4%, en el segundo caso un aumento de un 0,8% y en el tercer caso un aumento de un 5,2% que se traducen en diferencias absolutas de MUSD700, MUSD750 y MUSD3.117 respectivamente.

II. BALANCE

El comportamiento de la estructura del balance de la empresa al cuarto trimestre de 2017 respecto al cierre del ejercicio de 2016 muestra una disminución de un 5% lo cual es resultado de:

- ✓ La disminución de los activos corrientes en un 11% producto principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo de aproximadamente MUSD2.800.
- ✓ El aumento de los activos no corrientes en un 2% producto a la disminución de las inversiones contabilizadas usando el método de participación en un monto aproximado de MUSD600 y el aumento del valor de las propiedades, plata y equipo en un monto de MUS1.196.

ACTIVOS	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación % Diciembre 2017-2016
ACTIVOS CORRIENTES	47.600	53.426	-11%
Efectivo y equiv. al efectivo	19.663	22.497	-13%
Deudores comerciales y otras c.cobrar,corrientes	5.134	1.421	261%
Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes	7.842	11.979	-35%
Inventarios	14.946	17.490	-15%
Otros activos no financieros, corrientes	1	-	0%
Activos por impuestos, corrientes	14	39	-64%
ACTIVOS NO CORRIENTES	42.746	42.066	2%
Otros activos no corrientes	-	-	0%
Inversiones contabilizadas utiliz. método particip.	2.052	2.668	-23%
Activos intangibles distintos de plusvalía	-	-	0%
Propiedades, Planta y equipo	40.694	39.398	3%
TOTAL ACTIVOS	90.346	95.492	-5%

- ✓ La disminución de los pasivos corrientes en un 44% producto principalmente a la disminución de los préstamos bancarios de largo plazo a corto plazo en MUSD19.771, esto en parte gracias a la liquidación del crédito con el Banco Consorcio por MUSD35.000 el cual se realizó con la toma de la parte corto plazo del crédito Bullet con el Banco Scotiabank por un monto de MUSD15.000.
- ✓ El aumento de los pasivos no corrientes en un 26,4% producto de la toma de la parte largo plazo del crédito tipo Bullet con el Banco Scotiabank por un monto de MUSD20.000.
- ✓ El aumento del patrimonio en un 43% producto de la disminución de las pérdidas acumuladas en un 1% y del aumento de otras reservas en un 4%.

PASIVOS	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación % Diciembre 2017-2016
PASIVOS CORRIENTES	24.931	44.509	-44%
Otros pasivos financieros, corrientes	17.060	36.831	-54%
Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar,corrientes	4.792	4.152	15%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	708	654	8%
Otras provisiones, corrientes	652	924	-29%
Pasivos por impuestos corrientes	3	2	45%
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.676	1.383	21%
Otros pasivos no financieros, corrientes	40	564	-93%
PASIVOS NO CORRIENTES	57.259	45.289	26%
Otros pasivos financieros, no corrientes	57.259	45.289	26%
PATRIMONIO	8.156	5.694	43%
Capital emitido	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	- 61.226	- 61.778	-1%
Otras reservas	52.455	50.545	4%
TOTAL PASIVOS	90.346	95.492	-5%

III. INDICADORES

El comportamiento de los niveles de liquidez respecto al mismo período del 2016 registró un aumento en ambos indicadores en medición:

- ✓ Por un lado la razón circulante aumentó un 59%, asimismo la razón ácida tuvo un aumento de un 62%. En ambos casos, una causa importante fue la disminución de los activos y pasivos corrientes en un 11% y 44% respectivamente producto de la disminución de efectivo y equivalentes de efectivo y de los préstamos de corto plazo.
- ✓ La disminución de la prueba ácida se debe a la disminución de las existencias en un 15%.

	<i>Liquidez</i>	<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2017</i>	<i>Diciembre 2016</i>	<i>Variación % Diciembre 2017-2016</i>
<i>Razón circulante</i>	<i>Veces</i>	1,9	1,2	59%	
	<i>Veces</i>	1,3	0,8	62%	
<i>Deuda total a capital</i>	<i>Veces</i>	10,1	15,8	-36%	
	<i>Días</i>	83,9	103,1	-19%	
<i>Deudores días ventas</i>	<i>Días</i>	122,3	181,9	-33%	
	<i>Permanencia de inventario</i>				

El endeudamiento respecto al mismo período de 2016 presenta una disminución de un 36% producto de:

- ✓ La disminución de la deuda en un 8% gracias a la reestructuración de la deuda que permitió la liquidación del crédito con Banco Consorcio a través de un crédito largo plazo tipo Bullet con Banco Scotiabank.
- ✓ El aumento del patrimonio producto, por una parte, a la disminución de las pérdidas acumuladas y, por otra parte, producto al aumento en otras reservas resultado de la revalorización de propiedades, planta y equipos.

La velocidad de liquidación de la empresa respecto al mismo período de 2016 presentó una leve baja ya que, por una parte, deudores días ventas disminuyó 19% y, por otra parte, la permanencia de inventario disminuyó en un 33%. Esta situación se produjo por:

- ✓ La disminución de deudores comerciales por cobrar corrientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes en MUSD424.

- ✓ Influye también el aumento de los ingresos por venta del período que aumentaron un 19% respecto al mismo período del 2016. Este aumento se explica gracias a las ventas registradas del contrato con el Ejército de Chile el cual entró en vigencia el cuarto trimestre del 2016 y sus ingresos comenzaron a ser reconocidos el 2017.

Respecto al mismo período del 2016 la rentabilidad de la empresa ha disminuido en relación a sus activos y su patrimonio.

- ✓ La rentabilidad sobre los activos registró una disminución de un 85% así como también la rentabilidad sobre el patrimonio registró una disminución de un 90%, ambos producto por una parte, de la disminución de la utilidad neta en un 86% y por otra parte por la disminución de los activos en un 5% y el aumento del patrimonio en un 43%.

		<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2017</i>	<i>Diciembre 2016</i>	<i>Variación % Diciembre 2017-2016</i>
<i>Rentabilidad</i>	<i>ROA</i>	%	0,61%	4,17%	-85%
	<i>ROE</i>	%	6,77%	69,86%	-90%
<i>Eficiencia</i>	<i>Margen operacional</i>	%	11,9%	16,7%	-29%
	<i>Rotación de activos</i>	%	61,6%	49%	26%
	<i>Rotación de inventarios</i>	%	294,3%	198%	49%

El margen operacional muestra una disminución de un 29% respecto al mismo período de 2016 producto de:

- ✓ El aumento en los gastos de administración por un monto de MUSD723 y del aumento de los ingresos por venta por un monto de MUSD8.878.

En relación a la rotación de activos y de inventario, ambos índices aumentaron en un 26% y 49% respectivamente respecto al mismo período de 2016.

- ✓ En el primer caso, el aumento se produjo por el aumento de ingresos por venta y la disminución de los activos de la empresa.
- ✓ En el segundo caso, el aumento se produjo principalmente por el aumento de los costos de venta en MUSD9.373 y la disminución de las existencias en MUSD2.544.