



ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

I. RESUMEN

La utilidad neta a diciembre de 2018 alcanzó los MUSD 936, lo que significa un aumento de MUSD 2.186 respecto al mismo período del año anterior.

El resultado bruto presentó una disminución de un 8% respecto al mismo período del 2017. Lo anterior debido principalmente al retraso de ingresos asociados al contrato marco con la FACH y a trabajos para el Ejército de Chile.

Las ventas alcanzaron los MUSD 50.107, un 10% menor respecto a las ventas del mismo período del año anterior.

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación % Diciembre 2018-2017
Utilidad neta	936	(1.250)	175%
Margen Bruto	9.502	10.281	-8%
Costos por venta	(40.605)	(45.388)	-11%
Ingresos por venta	50.107	55.669	-10%

Tabla n°1

Los principales ítems del resultado del año 2018 y 2017 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

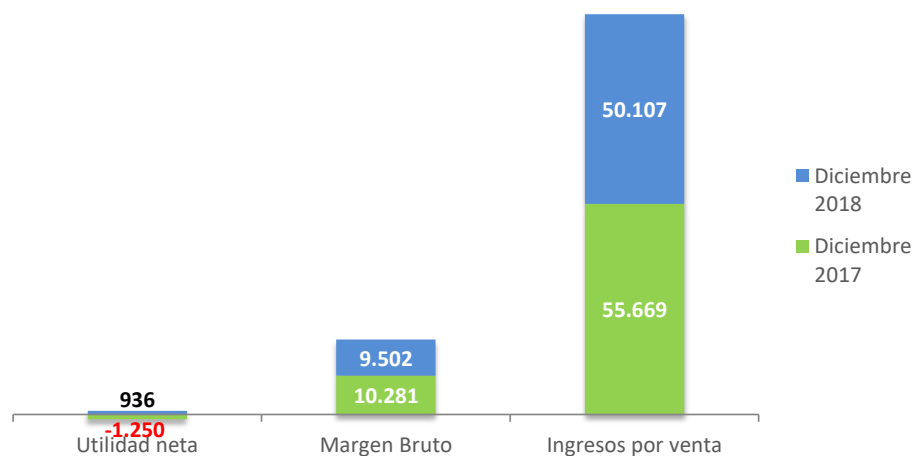


Gráfico n°1



II. RESULTADO

La composición del resultado del año 2018 se muestra comparativamente, expresado en MUSD, en la siguiente tabla:

	<i>Diciembre 2018</i>	<i>Diciembre 2017</i>	<i>Variación % Diciembre 2018-2017</i>
<i>Ingresos por venta</i>	50.107	55.669	-10%
<i>Costos por venta</i>	(40.605)	(45.388)	-11%
<i>Margen bruto</i>	9.502	10.281	-8%
<i>Gastos de administración</i>	(5.668)	(5.476)	4%
<i>Gastos financieros</i>	(3.375)	(2.535)	33%
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	(1.090)	(3.117)	-65%
<i>Ingresos financieros</i>	855	1.776	-52%
<i>Diferencia de cambio</i>	(871)	(1.323)	-34%
<i>Part.ganancias/pérdidas asoc.</i>	1.587	(853)	286%
<i>Resultado antes de impuesto</i>	940	(1.247)	175%
<i>Impuesto a las utilidades</i>	(4)	(3)	-
<i>Utilidad Neta</i>	936	(1.250)	175%

Tabla n°2

Respecto al mismo período del año 2017, la utilidad neta del año 2018 aumentó en un 175% , las ventas y los costos disminuyeron en un 10% y 11%, respectivamente.

El aumento de la utilidad neta se explica por el aumento de las Ganancias por Participación obtenidas de la utilidad del ejercicio que obtuvo la empresa relacionada DTS y que equivale a MUSD 1.587.

La disminución de los costos está asociada a la disminución de los ingresos por venta. La disminución de los ingresos por venta se produjo por el retraso de los ingresos procedentes del Contrato de Mantenimiento con la FACH y del Contrato con el Ejército de Chile.



Como se puede ver en el gráfico n°2, la composición del resultado obtenido el año 2018, muestra el aumento que presentaron los Gastos de administración y los Gastos financieros en relación al mismo período del año 2017.

También aumentó el ingreso asociado a la participación de las ganancias por el resultado del ejercicio de la empresa DTS Ltda. La ganancia generada en esta partida es la mayor registrada desde el 2016.

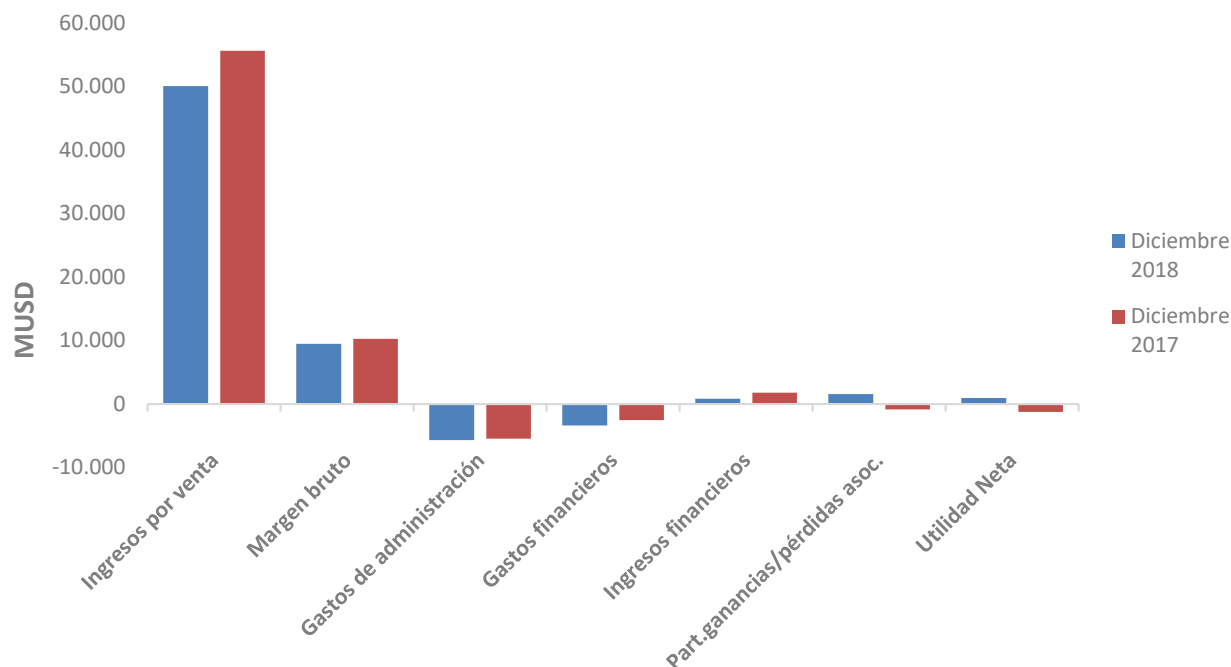


Gráfico n°2



III. BALANCE

El total de Activos de la empresa del año 2018, respecto al cierre del ejercicio del año 2017, muestra una disminución de un 7% lo cual es resultado de:

La disminución de los Activos Corrientes en un 7 % se explica principalmente en el ítem Inventario con una diferencia de MUSD -2.031 respecto al año 2017. Esta diferencia se produce principalmente por una disminución de productos en proceso y de existencias inmovilizadas.

La disminución de los Activos No Corrientes en un 6% se debe a la disminución del valor de Propiedades, Planta y Equipos en aproximadamente MUSD 4.248.

ACTIVOS	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación % Dic-Dic. 2018-2017
ACTIVOS CORRIENTES	44.918	48.207	-7%
<i>Efectivo y equiv. al efectivo</i>	19.894	19.663	1%
<i>Deudores comerciales y otras c.cobrar,corrientes</i>	4.326	5.134	-16%
<i>Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes</i>	7.134	7.842	-9%
<i>Inventarios</i>	13.522	15.553	-13%
<i>Otros activos no financieros, corrientes</i>	-	1	100%
<i>Activos por impuestos, corrientes</i>	42	14	200%
ACTIVOS NO CORRIENTES	42.507	45.405	-6%
<i>Otros activos no corrientes</i>	-	-	0%
<i>Inversionescontabilizadas utiliz. método particip.</i>	3.402	2.052	66%
<i>Activos intangibles distintos de plusvalía</i>	-	-	0%
<i>Propiedades, Planta y equipo</i>	39.105	43.353	-10%
TOTAL ACTIVOS	87.425	93.612	-7%

El total de los Pasivos de la Empresa del año 2018, respecto al cierre del ejercicio del año 2017, muestra una disminución de un 7% lo cual es resultado de:

La disminución de los Pasivos Corrientes en un 72%, que está dado principalmente por la disminución en otros pasivos financieros corrientes en MUSD15.092. Esta disminución se produjo dada la reestructuración de la deuda realizada el 2018 que, por una parte, disminuyó las obligaciones de corto plazo, y por otra parte, aumentó las obligaciones de largo plazo debido a la colocación del Bono de Deuda y la toma de un crédito de largo plazo por MUSD 30.000.

PASIVOS	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación % Dic-Dic. 2018-2017
PASIVOS CORRIENTES	7.047	24.931	-72%
<i>Otros pasivos financieros, corrientes</i>	1.968	17.060	-88%
<i>Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar, corrientes</i>	2.839	4.792	-41%
<i>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes</i>	357	708	-50%
<i>Otras provisiones, corrientes</i>	294	652	-55%
<i>Pasivos por impuestos corrientes</i>	4	3	33%
<i>Provisiones por beneficios a empleados, corrientes</i>	1.554	1.676	-7%
<i>Otros pasivos no financieros, corrientes</i>	31	40	-22%
PASIVOS NO CORRIENTES	69.497	57.259	21%
<i>Otros pasivos financieros, no corrientes</i>	69.497	57.259	21%
PATRIMONIO	10.881	11.422	-5%
<i>Capital emitido</i>	16.927	16.927	0%
<i>Ganancias (pérdidas) acumuladas</i>	(64.851)	(65.924)	-2%
<i>Otras reservas</i>	58.805	60.419	-3%
TOTAL PASIVOS	87.425	93.612	-7%

Tabla n°4

La disminución del Patrimonio en un 5%, es producto de la disminución de Otras Reservas, debido a la valorización continua de los terrenos, en base al valor de la UF y del tipo de cambio, realizada al 31.12.2018 y a una disminución de las pérdidas acumuladas.



IV. INDICADORES

El comportamiento de los niveles de liquidez respecto al mismo período del 2017, presentó un aumento en ambos indicadores en medición (Razón Circulante y Prueba Ácida):

Por un lado la razón circulante aumentó en un 223%. Asimismo, la prueba ácida aumentó en un 240%. Estas variaciones se produjeron debido a la reestructuración de la deuda, que permitió el traspaso de parte de la deuda de corto plazo a deuda de largo plazo.

		<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2018</i>	<i>Diciembre 2017</i>	<i>Variación % Diciembre 2018-2017</i>
Liquidez	<i>Razón circulante</i>	<i>Veces</i>	6,4	2	223%
	<i>Prueba ácida</i>	<i>Veces</i>	4,5	1,3	240%
Endeudamiento	<i>Deuda total a capital</i>	<i>Veces</i>	7,03	7,2	-2%
Velocidad de liquidación	<i>Deudores días ventas</i>	<i>Días</i>	82,3	83,9	-2%
	<i>Permanencia de inventario</i>	<i>Días</i>	119,9	123,4	-3%

Tabla n°5

El Endeudamiento respecto a diciembre del año 2017, presentó una leve disminución de un 2%. Esta disminución se debe principalmente a la disminución de la Deuda Total que resultó producto de la amortización de la deuda que efectuó ENAER, durante el 2018, con el Banco Scotiabank por un monto de MUSD 3.910. El resultado de este indicador significa que Enaer tiene 7,03 veces deuda por cada peso de su Patrimonio y, por lo tanto, sus actividades son financiadas en mayor parte por deuda.

La Velocidad de Liquidación de la empresa respecto a diciembre del año 2017, presentó los siguientes cambios: por una parte, Deudores Días Ventas disminuyó en un 2% y, por otra parte, la Permanencia de Inventario disminuyó en un 3%. En el primer caso, esta disminución se produjo por la disminución de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar en un 15,7% y por la disminución de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas en un 9%, mostrando una mejora de la gestión de cobranzas de la empresa. En el segundo caso, la disminución se produjo debido a la disminución del Inventario.



En relación a los indicadores de Eficiencia, el margen operacional muestra una disminución de un 10% respecto al mismo período del año 2017, producto de la disminución en la Ganancia Bruta de MUSD 779 y de la disminución de los Ingresos por Venta por un monto de MUSD 5.562.

Por otra parte, la rotación de activos disminuyó en un 3% mientras que la Rotación de Inventarios aumentó en un 3%, respecto al mismo período del año 2017.

En el primer caso, la disminución se produjo principalmente por la disminución de los ingresos por venta en un 10% mientras que los activos totales disminuyeron en un 7%. En el segundo caso, el aumento se produjo principalmente la disminución del Inventario.

		<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2018</i>	<i>Diciembre 2017</i>	<i>Variación % Diciembre 2018-2017</i>
<i>Rentabilidad</i>	<i>ROA</i>	%	1,1%	-1,3%	180%
	<i>ROE</i>	%	8,6%	-10,9%	179%
<i>Eficiencia</i>	<i>Margen operacional</i>	%	7,7%	8,6%	-10%
	<i>Rotación de activos</i>	%	0,57%	0,59%	-3%
	<i>Rotación de inventarios</i>	%	3%	2,9%	3%

Tabla n°6

Respecto al mismo período del año 2017, la rentabilidad de la empresa aumentó en relación a sus activos y su patrimonio.

La Rentabilidad sobre los Activos registró un aumento de un 180%, así como también la Rentabilidad sobre el Patrimonio registró una aumento de un 179%. En relación al aumento de la Rentabilidad de los Activos y al aumento de la Rentabilidad sobre el Patrimonio, éstos se generaron producto del aumento de la utilidad neta.