



ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

I. RESUMEN

La Utilidad Neta a diciembre de 2019 alcanzó los MUSD 68, lo que significa una disminución de MUSD 868 respecto al año anterior.

El Resultado Bruto presentó un aumento de MUSD 196 respecto al año 2018. Lo anterior fue debido principalmente al aumento de los ingresos procedentes de servicios prestados a la Fuerza Aérea de Chile.

Las Ventas alcanzaron los MUSD 53.261, lo cual significó un aumento de MUSD 3.154 respecto a las ventas del año anterior.

	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación % Diciembre 2019-2018
<i>Utilidad neta</i>	68	936	-93%
<i>Margen Bruto</i>	9.698	9.502	2%
<i>Costos por venta</i>	(43.563)	(40.605)	7%
<i>Ingresos por venta</i>	53.261	50.107	6%

Tabla n°1

Los principales ítems del resultado al 31 de diciembre del año 2019 y 2018 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

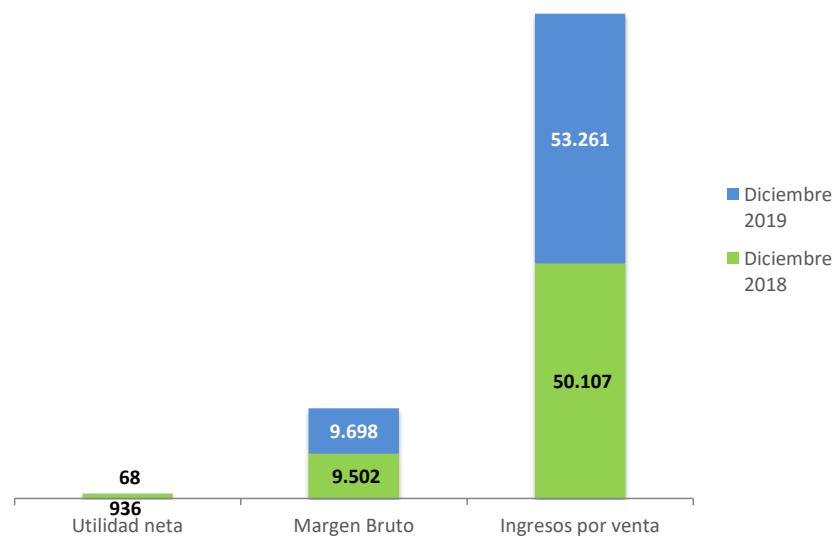
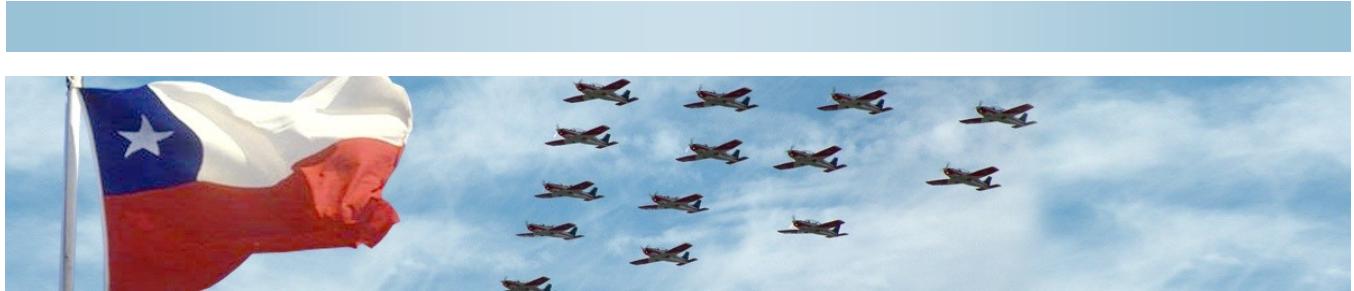


Gráfico n°1



II. RESULTADO

La composición del resultado del año 2019 y su variación respecto al año 2018 se muestra, expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación % Diciembre 2019-2018
<i>Ingresos por venta</i>	53.261	50.107	6%
<i>Costos por venta</i>	(43.563)	(40.605)	7%
Margen bruto	9.698	9.502	2%
<i>Gastos de administración</i>	(5.776)	(5.668)	1,9%
<i>Gastos financieros</i>	(3.347)	(3.375)	-1%
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	(702)	(1.090)	-36%
<i>Ingresos financieros</i>	593	855	-31%
<i>Diferencia de cambio</i>	(568)	(871)	-35%
<i>Part.ganancias/pérdidas asoc.</i>	176	1.587	-89%
Resultado antes de impuesto	74	940	-92%
<i>Impuesto a las utilidades</i>	(6)	(4)	50%
Utilidad Neta	68	936	-93%

Tabla n°2

La disminución de la Utilidad Neta se explica, por una parte, debido a que durante este año se contabilizó el pago de la gratificación legal a los trabajadores de ENAER, por un monto de MUSD 1.088. Por otra parte, se explica por la disminución en las ganancias por participación obtenida de la utilidad del ejercicio que obtuvo la empresa relacionada DTS, que en el año 2018 fue de MUSD 1.587 y en el 2019 estas ganancias por participación fueron por un monto de MUSD 176, registrándose una disminución por MUSD 1.411.



Como se puede ver en el gráfico n°2, también se produjo un leve aumento de los Gastos de Administración y una disminución de Otras Ganancias (pérdidas) , Ingresos Financieros y Diferencia de Cambio, lo que sumado a lo antes citado respecto a la disminución del resultado del ejercicio que obtuvo la empresa relacionada DTS, significó una disminución en la utilidad neta de ENAER de un 93%

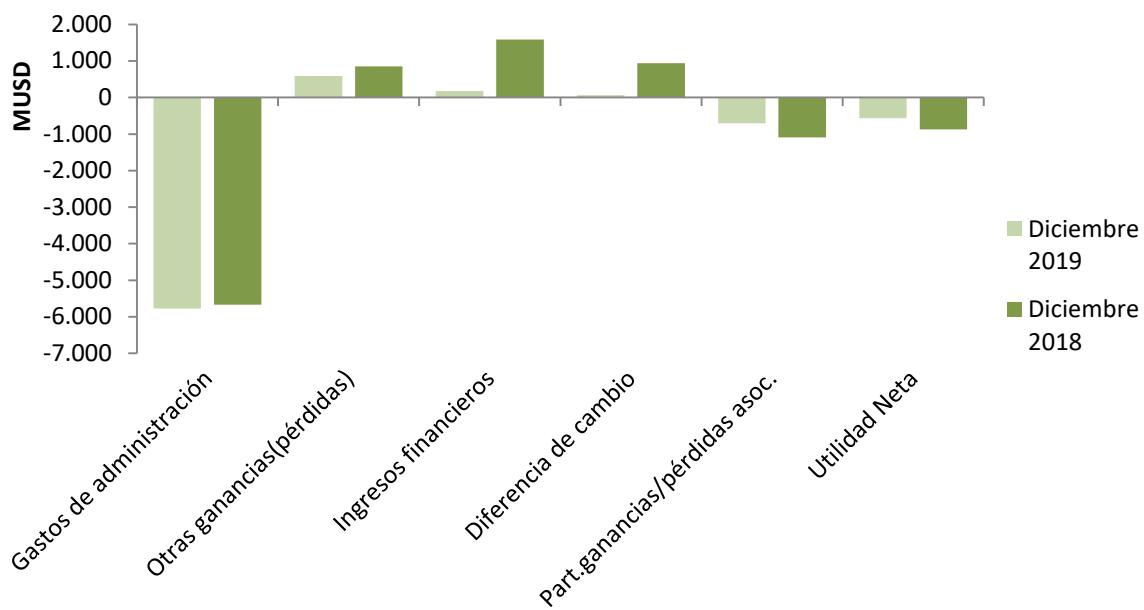


Gráfico n°2

La disminución de Otras Ganancias (pérdidas) se produjo principalmente debido a la disminución en la Provisión de Obsolescencia que generó el reconocimiento del deterioro de inventarios por un monto de MUSD 235.

La disminución de los Ingresos Financieros se produjo debido a la disminución en la generación de intereses procedentes de colocaciones financieras y la valorización del SWAP, por un monto total de MUSD 262. La disminución en la Diferencia de Cambio por un monto de MUSD 303 se produjo debido a las diferencias de tipo de cambio generadas principalmente por los préstamos bancarios a largo plazo mantenidos en moneda dólar.



III. BALANCE

El total de Activos de la empresa al 31 de diciembre del año 2019, respecto al 31 de diciembre de 2018, muestra un aumento de un 6% lo cual es resultado de:

El aumento de los Activos No Corrientes en MUSD 4.825, fue causado principalmente por el aumento de valor de Propiedades, Planta y Equipos en un 12%, equivalente a MUSD 4.570. El aumento de estos activos se explica principalmente por la retasación efectuada por la empresa Deloitte a las construcciones y obras de infraestructura de ENAER al 31 de diciembre 2019.

ACTIVOS	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación % Dic 2019 Dic 2018
ACTIVOS CORRIENTES	44.916	44.918	0%
Efectivo y equiv. al efectivo	18.442	19.894	-7%
Deudores comerciales y otras c.cobrar,corrientes	2.247	4.326	-48%
Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes	10.808	7.134	51%
Inventarios	13.398	13.522	-1%
Otros activos no financieros, corrientes	-	-	-
Activos por impuestos, corrientes	21	42	-50%
ACTIVOS NO CORRIENTES	47.332	42.507	11%
Otros activos no corrientes	-	-	-
Inversiones contabilizadas utiliz. método particip.	3.657	3.402	7%
Activos intangibles distintos de plusvalía	-	-	-
Propiedades, Planta y equipo	43.675	39.105	12%
TOTAL ACTIVOS	92.248	87.425	6%

Tabla n°3

El total de Pasivos de la Empresa al 31 de diciembre del año 2019, respecto al 31 de diciembre de 2018, muestra un aumento de un 6% lo cual es resultado de:

El aumento de los Pasivos Corrientes se produjo principalmente por un aumento en las Cuentas Comerciales por Pagar y otras Cuentas por Pagar, Corrientes, en un 86%, correspondiente a un monto de MUSD 2.448. Este aumento se explica principalmente por el aumento de Anticipos de Costo en MUSD 967, Gratificación Legal por pagar de MUSD 1.088 y, en menor medida, por el aumento de otros

PASIVOS	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación % Dic 2019 Dic 2018
PASIVOS CORRIENTES	9.229	7.047	31%
Otros pasivos financieros, corrientes	1.882	1.968	-4%
Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar,corrientes	5.287	2.839	86%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1	357	-100%
Otras provisiones, corrientes	271	294	-8%
Pasivos por impuestos corrientes	6	4	50%
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.624	1.554	5%
Otros pasivos no financieros, corrientes	158	31	-22%
PASIVOS NO CORRIENTES	64.893	69.497	-7%
Otros pasivos financieros, no corrientes	64.893	69.497	-7%
PATRIMONIO	18.126	10.881	67%
Capital emitido	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(64.851)	(64.851)	0%
Otras reservas	66.050	58.805	12%
TOTAL PASIVOS	92.248	87.425	6%

Tabla n°4

El aumento del Patrimonio se produjo por el aumento de un 12% en Otras Reservas. El aumento de Otras reservas se produjo principalmente debido a la Retasación de construcciones y obras de infraestructura realizada el 31 de diciembre de 2019.



IV. INDICADORES

El comportamiento de las razones de Liquidez respecto al mismo período del año 2018, presentó una disminución en ambos indicadores de medición (Razón Circulante y Prueba Ácida):

La Razón Circulante disminuyó en un 24% y la Prueba Ácida disminuyó en un 23%. Estas variaciones se produjeron debido al aumento de los Pasivos Corrientes, cuyo aumento se generó por el aumento de las Cuentas Comerciales por Pagar y otras Cuentas por Pagar, Corrientes en un monto de MUSD 2.448. En el caso de la Prueba Ácida, la variación de los Inventarios, respecto al año 2018, no fue significativa, por lo tanto, no afectó el resultado de este indicador.

	<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2019</i>	<i>Diciembre 2018</i>	<i>Variación % Diciembre 2019-2018</i>
<i>Liquidez</i>	<i>Razón circulante</i>	4,9	6,4	-24%
	<i>Prueba ácida</i>	3,4	4,5	-23%
<i>Endeudamiento</i>	<i>Deuda total a capital</i>	4,1	7,0	-42%
	<i>Deudores días ventas</i>	88,2	82,3	7%
<i>Velocidad de liquidación</i>	<i>Permanencia de inventario</i>	110,7	119,9	-8%

Tabla n°5

El indicador de Endeudamiento de la empresa presentó una disminución de un 42%, respecto al año 2018. Esta disminución se debe, por una parte, a la disminución de la Deuda Bancaria en un monto de MUSD 4.690 y, por otra parte, al aumento del Patrimonio de la empresa por un monto de MUSD 7.245. La disminución de la Deuda Bancaria del período 2019, se produjo principalmente por el pago de MUSD 2.000 de amortización con el Banco Scotiabank y por el pago de MUSD 1.728 correspondiente a préstamos con el Banco Scotiabank y con el Banco BCI. El resultado de este indicador significa que ENAER tiene 4,1 veces deuda por cada peso de su Patrimonio y, por lo tanto, sus actividades son financiadas en mayor parte por deuda.

El indicador de Velocidad de Liquidación de la empresa, respecto al año 2018, presentó los siguientes cambios: por una parte, Deudores Días Ventas aumentó en 5,9 días y, por otra parte, la Permanencia de Inventario disminuyó en 9 días. En el primer caso, el resultado se produjo debido al aumento de las Cuentas por Cobrar en MUSD 1.595 y al aumento de los Ingresos en MUSD 3.154. El aumento de las Cuentas por Cobrar se debe en gran medida al aumento de cuentas por cobrar y por facturar con la Fuerza Aérea de Chile. En el segundo caso, el resultado se produjo debido al aumento del Costo de Ventas en MUSD 2.958. Lo anterior se debe a los aumentos : En los costos indirectos de fabricación en MUSD 4.166 , En el costo de venta de materiales en MUSD 760 y por la disminución del costo de venta de mano de obra por MUSD 1.968.



Respecto al año 2018, la rentabilidad de la empresa durante el año 2019 disminuyó en relación a sus activos y a su patrimonio:

La rentabilidad sobre los activos fue de un 0,07%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio fue de un 0,38%. En el año 2018, el resultado de estos indicadores fue de 1,07% y 8,6%, respectivamente. En el primer caso, la disminución se generó por la disminución de la Utilidad Neta en MUSD 868

producto que durante el año 2019 se contabilizó el pago de la gratificación legal por MUSD 1.088 y por la disminución en las ganancias por participación obtenida en la utilidad del ejercicio que obtuvo la empresa relacionada DTS por MUSD 1.411 y el aumento de los Activos Totales en MUSD 4.823 asociado principalmente al aumento de Propiedades, Planta y Equipos. En el segundo caso, la disminución se generó principalmente por el aumento del Patrimonio producto de la retasación efectuada a las propiedades.

	<i>Rentabilidad</i>	<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2019</i>	<i>Diciembre 2018</i>	<i>Variación % Diciembre 2019-2018</i>
		%	0,07%	1,07%	-93%
	<i>ROA</i>	%	0,38%	8,60%	-96%
	<i>ROE</i>	%	7,36%	7,65%	-4%
	<i>Margen operacional</i>	Veces	0,58	0,57	2%
	<i>Rotación de activos</i>	Veces	3,25	3,00	8%
	<i>Rotación de inventarios</i>				

Tabla n°6

En relación a los indicadores de Eficiencia, el Margen Operacional muestra una disminución de un 4%, respecto al año 2018. Esta variación se produjo debido al aumento de los Costos de Ventas en un 7,28% y de los Gastos de Administración en un 1,91%, lo que fue proporcionalmente mayor al aumento de los Ingresos por Venta (6,29%).

Por otra parte, la Rotación de Activos y la Rotación de Inventarios aumentaron en un 2% y un 8%, respectivamente. El aumento del indicador Rotación de Activos se produjo principalmente por el aumento en los Ingresos por Venta en un 6,29% lo que fue proporcionalmente mayor al aumento del Total de Activos que fue de un 5,52%. El aumento de la Rotación de Inventarios se produjo principalmente por el aumento de los Costos de Venta en un 7,28% y por la disminución del inventario en un 0,91%.