ENAER

EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

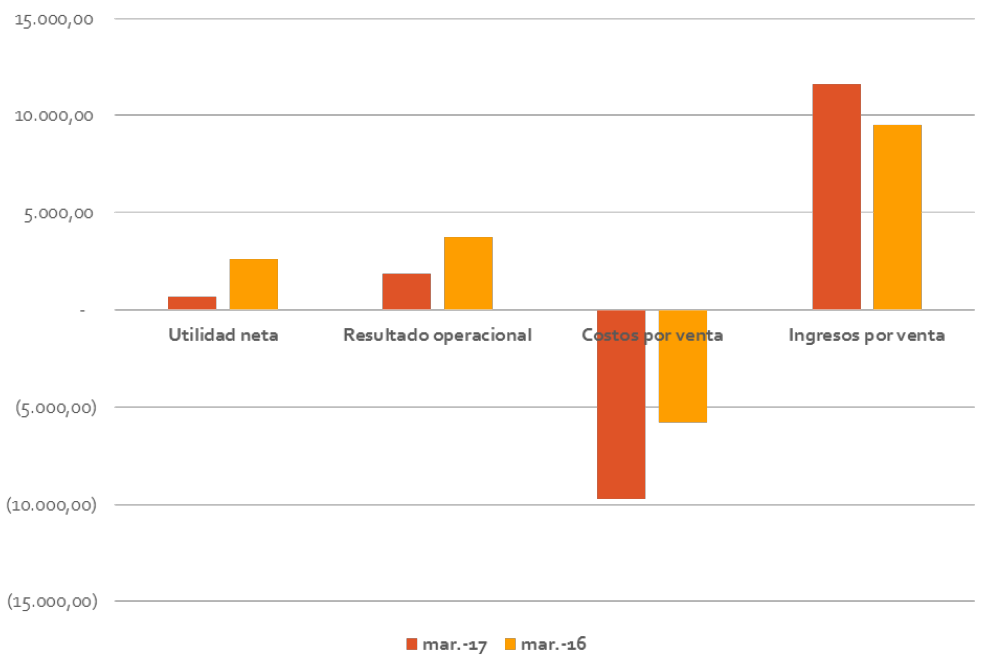
# ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2017

# I. RESUMEN

- ✓ **La utilidad a Marzo de 2017 alcanzó los MUSD 662,17,** habiendo sido en el mismo período del año anterior de MUSD 2.630,76, un 75% mayor.
- ✓ **El primer trimestre de 2017 las ventas alcanzaron los MUSD 11.609,86** aumentando en un 22,3% respecto a las ventas del mismo período del año anterior.
- ✓ **El resultado operacional del primer trimestre de 2017 resultó en una disminución de un 49,4%** respecto al mismo período del 2016. Lo anterior debido principalmente a la mejora en la oportunidad de registro de los costos por venta.

| | mar.-17 | mar.-16 | dic.-16 | Var % mar16-mar17 | Var % mar17-dic16 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Utilidad neta** | **662,17** | **2.630,76** | **3.977,12** | **-74,8%** | **-83,4%** |
| Utilidad antes de impuesto | 662,17 | 2.630,83 | 3.979,19 | -74,8% | -83,4% |
| **Resultado operacional** | **1.883,08** | **3.724,69** | **12.176,91** | **-49,4%** | **-84,5%** |
| Costos por venta | - 9.726,78 | - 5.771,99 | -34.614,44 | 68,5% | -71,9% |
| Ingresos por venta | 11.609,86 | 9.496,68 | 46.791,35 | 22,3% | -75,2% |

Comparativamente los resultados del período se muestran en la siguiente gráfica:



## II. RESULTADO

El Estado de Resultado expresado en MUSD se muestra comparativamente en la siguiente tabla:

| | mar.-17 | mar.-16 | dic.-16 | Var % mar16-mar17 | Var % mar17-dic16 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos por venta | 11.609,9 | 9.496,7 | 46.791,4 | 22,3% | -75,2% |
| Costos por venta | - 9.726,8 | - 5.772,0 | -34.614,4 | 68,5% | -71,9% |
| **Resultado operacional** | **1.883,1** | **3.724,7** | **12.176,9** | **-49,4%** | **-84,5%** |
| Gastos de administración | - 924,3 | - 956,4 | - 4.352,3 | -3,4% | -78,8% |
| Gastos financieros | - 443,5 | 20,2 | - 1.752,0 | -2291,0% | -74,7% |
| Otras ganancias(pérdidas) | - 137,8 | - 140,6 | - 450,9 | -2,0% | -69,4% |
| Ingresos financieros | 171,7 | 56,5 | 1.568,2 | 203,7% | -89,1% |
| Diferencia de cambio | 113,4 | - 73,7 | - 1.354,6 | -254,0% | -108,4% |
| Part.ganancias/pérdidas met. Part. | - 0,4 | - | - 1.856,2 | 0,0% | -100,0% |
| **Resultado antes de impuesto** | **662,2** | **2.630,8** | **3.979,2** | **-74,8%** | **-83,4%** |
| Impuesto a las utilidades | - | - 0,1 | - 2,1 | -100% | -100% |
| **Utilidad Neta** | **662,2** | **2.630,8** | **3.977,1** | **-74,8%** | **-83,4%** |

### A. ANÁLISIS VERTICAL

En el primer trimestre de 2017 la composición del resultado de la empresa muestra una proporción de costos de un 83,8% respecto a los ingresos del mismo período, que resulta ser un 23% inferior en comparación con la proporción de costos del período 2016. El resultado operacional y la utilidad neta de la empresa son menores en un 23% y 22% respectivamente principalmente producto del efecto del aumento de los costos de venta.

| | I trim 2016 | I trim 2017 |
|---|---|---|
| Ingresos por venta | 100% | 100% |
| Costos por venta | -60,8% | -83,8% |
| **Resultado operacional** | **39,2%** | **16,2%** |
| Gastos de administración | -10,1% | -8% |
| Gastos financieros | 0,2% | -3,8% |
| Otras ganancias(pérdidas) | -1,5% | -1,2% |
| Ingresos financieros | 0,6% | 1,5% |
| Diferencia de cambio | -1% | 1% |
| Part.ganancias/pérdidas met. Part. | 0% | -0,004% |
| **Resultado antes de impuesto** | **27,7%** | **5,7%** |
| Impuesto a las utilidades | -0,001% | 0% |
| **Utilidad Neta** | **27,7%** | **5,7%** |

## III. BALANCE

El comportamiento de la estructura del balance de la empresa durante el primer trimestre 2017 respecto al mismo período de 2016 muestra un aumento de un 5% lo cual es resultado de:

- ✓ El aumento de los activos corrientes en un 12,8% producto por una parte del aumento en depósitos a plazo en un 61% respecto al mismo período del 2016, por otra parte producto de la disminución de inventarios en un 18,6% a causa de la disminución de materiales y de productos en proceso por MMUSD2 y MMUSD 1,8 respectivamente.

- ✓ La disminución en un 37,4% en el valor de inversiones en empresas relacionadas debido a la participación de las pérdidas obtenidas por la empresa DTS en el 2016 lo cual implicó una disminución de MMUS 1,5 de la cuenta de activo.

| ACTIVOS | mar.-17 | mar.-16 | dic.-16 | Var % mar16-mar17 | Var % mar17-dic16 |
|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS CORRIENTES** | **55.901,1** | **49.555,0** | **53.426,1** | **12,8%** | **4,6%** |
| Efectivo y equiv. al efectivo | 22.643,5 | 14.487,3 | 22.496,9 | 56,3% | 0,7% |
| Deudores comerciales y otras c.cobrar,corrientes | 1.471,8 | 1.042,6 | 1.420,7 | 41,2% | 3,6% |
| Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes | 13.548,0 | 11.479,8 | 11.979,4 | 18,0% | 13,1% |
| Inventarios | 18.161,3 | 22.316,2 | 17.490,2 | -18,6% | 3,8% |
| Otros activos no financieros, corrientes | - | 11,1 | - | -100,0% | 0,0% |
| Activos por impuestos, corrientes | 76,5 | 218,0 | 38,8 | -64,9% | 97,0% |
| **ACTIVOS NO CORRIENTES** | **50.592,2** | **51.874,6** | **50.798,9** | **-2,5%** | **-0,4%** |
| Otros activos no corrientes | - | - | - | 0,0% | 0,0% |
| Inversionescontabilizadas utiliz. método particip. | 2.667,9 | 4.264,9 | 2.667,9 | -37,4% | 0,0% |
| Activos intangibles distintos de plusvalía | - | 346,6 | - | -100,0% | 0,0% |
| Propiedades, Planta y equipo | 47.924,4 | 47.263,1 | 48.131,0 | 1,4% | -0,4% |
| **TOTAL ACTIVOS** | **106.493,3** | **101.429,7** | **104.225,0** | **5,0%** | **2,2%** |

- ✓ El aumento de los pasivos corrientes más de 5 veces debido a la reclasificación de créditos de largo plazo a corto plazo, lo que genera la correspondiente disminución de un 44,8% en los pasivos no corrientes.
- ✓ La disminución de las pérdidas acumuladas en MMUSD 2 gracias a la utilidad del período.

| PASIVOS | mar.-17 | mar.-16 | dic.-16 | Var % mar16-mar17 | Var % mar17-dic16 |
|---|---|---|---|---|---|
| **PASIVOS CORRIENTES** | **46.217,0** | **6.642,5** | **44.509,4** | **595,8%** | **3,8%** |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 36.930,8 | 1.616,0 | 36.831,4 | 2185,3% | 0,3% |
| Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar,corrientes | 5.934,6 | 2.966,7 | 4.151,5 | 100,0% | 43,0% |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 661,1 | 470,9 | 654,2 | 40% | 1% |
| Otras provisiones, corrientes | 716,6 | 307,6 | 923,7 | 133,0% | -22,4% |
| Pasivos por impuestos corrientes | 2,5 | 5,2 | 2,1 | -52,0% | 21,3% |
| Provisiones por beneficios a empleados, corrientes | 955,3 | 809,7 | 1.382,6 | 18,0% | -30,9% |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 1.016,1 | 466,4 | 564,0 | 117,9% | 80,2% |
| **PASIVOS NO CORRIENTES** | **45.187,3** | **81.965,9** | **45.288,7** | **-44,9%** | **-0,2%** |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 45.187,3 | 81.965,9 | 45.288,7 | -45% | -0,2% |
| **PATRIMONIO** | **15.089,0** | **12.821,3** | **14.426,8** | **17,7%** | **4,6%** |
| Capital emitido | 16.927,3 | 16.927,3 | 16.927,3 | 0% | 0% |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | - 61.116,3 | - 63.124,8 | - 61.778,5 | -3% | -1% |
| Otras reservas | 59.278,0 | 59.018,8 | 59.278,0 | 0,4% | 0,0% |
| **TOTAL PASIVOS** | **106.493,3** | **101.429,7** | **104.225,0** | **5,0%** | **2,2%** |

## IV. INDICADORES

El comportamiento de los niveles de liquidez respecto al mismo período del 2016 registró una caída en ambos indicadores en medición: por un lado la razón circulante disminuyó un 84%, asimismo la razón ácida tuvo un caída de un 80%, lo anterior debido al aumento de los pasivos corrientes influenciado por el aumento de los créditos de corto plazo en MMUSD35, y el aumento de los activos corrientes en un 12,8% influenciados por el aumento de depósitos a plazo y la disminución de inventarios.

| | | Unidad | mar.-17 | mar.-16 | Var % mar16-mar17 |
|---|---|---|---|---|---|
| Liquidez | Razón circulante | Veces | 1,21 | 7,46 | -84% |
| | Prueba ácida | Veces | 0,82 | 4,1 | -80% |
| Endeudamiento | Deuda total a capital | Veces | 6,06 | 6,91 | -12% |
| Velocidad de liquidación | Deudores días ventas | Días | 116,43 | 118,67 | -2% |
| | Permanencia de inventario | Días | 168,04 | 347,97 | -52% |

El endeudamiento respecto al mismo período de 2016 presenta una disminución de un 12%

debido al aumento de cuentas por cobrar en MMUSD2,9 y al aumento del patrimonio gracias a la disminución en un 3% de las pérdidas acumuladas gracias al resultado del ejercicio 2016.

Se generó una mejora del desempeño en los indicadores de velocidad de liquidación respecto al mismo período de 2016, la gestión de cobranza de la empresa invierte 2,24 días menos en la recaudación, en este resultado influye mayormente el aumento de deudores comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas producto del aumento de las ventas.

La permanencia del inventario disminuyó un 52% lo cual se traduce en 180 días menos de permanencia lo cual se produce gracias a la disminución de los inventarios movilizada por la disminución de productos en proceso y materiales.

| | | Unidad | mar.-17 | mar.-16 | Var % mar16-mar17 |
|---|---|---|---|---|---|
| Rentabilidad | ROA | % | 0,62 | 2,59 | -76% |
| | ROE | % | 4,39 | 20,52 | -79% |
| Eficiencia | Margen operacional | % | 8,26 | 29,15 | -72% |
| | Rotación de activos | % | 0,109 | 0,09 | 21% |
| | Rotación de inventarios | % | 0,54 | 0,26 | 108% |

La rentabilidad sobre los activos registra una disminución de un 76% así como también la rentabilidad sobre el patrimonio registra también una disminución de un 79%, ambos producto principalmente de la disminución de la utilidad neta en un 74,83% respecto al mismo período de 2016. También influye en el primero el aumento de los activos en un 12,8 y en el segundo el aumento del patrimonio en un 17,7%.

El margen operacional respecto al mismo período de 2016 muestra una disminución de un 72% producto de la disminución de la utilidad operacional en un 49% movilizado por el aumento de los costos por venta en un 69%.

En relación a la rotación de activos y de inventario, ambos índices aumentaron respecto al mismo período de 2016. En el primer caso, producto de un aumento de los ingresos por venta en un 22% y, en el segundo caso, la disminución de inventarios.