EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2016

I. RESUMEN

- ✓ **La utilidad a Junio 2016 alcanzó los MUSD 3.428,34** versus la utilidad registrada en el mismo período anterior de 2015 alcanzando MUSD 5.222,07, lo que es un 34,3% menor respecto de ese periodo, pero al mismo tiempo resulta ser 41% mayor que la utilidad acumulada durante todo el año anterior.
- ✓ **Las ventas alcanzaron los MUSD 22.519,46** disminuyendo en un 3,25% respecto del mismo período anterior motivado por una demora adicional en la firma del nuevo contrato con nuestro principal cliente, lo que retrasó la facturación del periodo comparado con el año anterior.
- ✓ **El resultado operacional presentó una disminución de un 25,7%** respecto al mismo período en el 2015, asimismo, presentó una variación de un -19,4% respecto al resultado a diciembre 2015.

	jun-16	jun-15	dic-15	Var % jun15-jun16	Var % dic15-jun16
Utilidad neta	**3.428,34**	**5.222,07**	**2.431,24**	**-34,3%**	**41,0%**
Utilidad antes de impuesto	3.428,60	5.223,08	2.436,40	-34,4%	40,7%
Resultado operacional	**6.677,93**	**8.985,45**	**8.288,89**	**-25,7%**	**-19,4%**
Costos por venta	- 15.841,53	- 14.289,45	- 34.113,26	10,9%	-53,6%
Ingresos por venta	22.519,46	23.274,90	42.402,15	-3,2%	-46,9%

II. RESULTADO

El Estado de Resultado expresado en MUSD se muestra comparativamente en relación al período 2015 en la siguiente tabla:

	jun-16	jun-15	dic-15	Var % jun15- jun16	Var % dic15- jun16
Ingresos por venta	22.519,5	23.274,9	42.402,2	-3,2%	-46,9%
Costos por venta	-15.841,5	-14.289,5	-34.113,3	10,9%	-53,6%
Resultado operacional	**6.677,9**	**8.985,5**	**8.288,9**	**-25,7%**	**-19,4%**
Gastos de administración	- 2.066,8	- 2.683,1	- 4.304,8	-23,0%	-52,0%
Gastos financieros	- 868,5	- 1.061,8	- 2.364,5	-18,2%	-63,3%
Otras ganancias(pérdidas)	88,3	- 100,9	- 298,8	-187,6%	-129,6%
Ingresos financieros	1.127,0	19,3	51,2	5739,2%	2099,4%
Diferencia de cambio	- 841,7	293,1	893,4	-387,1%	-194,2%
Part.ganancias/pérdidas met. Part.	- 687,7	- 229,1	170,9	0,0%	-502,4%
Resultado antes de impuesto	**3.428,6**	**5.223,1**	**2.436,4**	**-34,4%**	**40,7%**
Impuesto a las utilidades	- 0,3	- 1,0	- 5,2	0,0%	-95,0%
Utilidad Neta	**3.428,3**	**5.222,1**	**2.431,2**	**-34,3%**	**41,0%**

El Estado de Resultado expresado en MUSD se muestra evolutivamente en trimestres del período 2016 en la siguiente tabla:

	mar-16	jun-16
Ingresos por venta	9.496,68	22.519,46
Costos por venta	-5.771,99	- 15.841,53
Resultado operacional	**3.724,69**	**6.677,93**
Gastos de administración	- 956,37	- 2.066,76
Gastos financieros	20,24	- 868,53
Otras ganancias(pérdidas)	- 140,60	88,34
Ingresos financieros	56,52	1.126,96
Diferencia de cambio	73,65	- 841,68
Part.ganancias/pérdidas met. Part.	-	- 687,66
Resultado antes de impuesto	**2.630,83**	**3.428,60**
Impuesto a las utilidades	- 0,07	- 0,26
Utilidad Neta	**2.630,76**	**3.428,34**

A. ANÁLISIS VERTICAL

La composición del resultado de la empresa muestra una proporción de costos de un 70% respecto a los ingresos del período, que resulta ser un 9% superior en comparación con la proporción de costos del mismo período del año 2015. A su vez, bajo el mismo enfoque, tanto el resultado operacional como la utilidad de la empresa son menores, el resultado operacional resulta ser un 9% menor y la utilidad un 7 % menor.

	II Trim 2015	II Trim 2016
Ingresos por venta	100%	100%
Costos por venta	-61%	-70%
Resultado operacional	**39%**	**30%**
Utilidad Neta	**22%**	**15%**

B. ANÁLISIS HORIZONTAL

En relación al mismo período del año 2015, el comportamiento de las variables de resultado en relación a las mismas muestra una disminución de los ingresos en un 3,2%, del resultado operacional en un 25,7% y de la utilidad neta en un 34,3%. Lo anterior es impulsado principalmente por un aumento relativo de un 10,9% en los costos de venta.

	2015-2016
	II Trim
Ingresos por venta	-3,2%
Costos por venta	10,9%
Resultado operacional	**-25,7%**
Utilidad Neta	**-34,3%**

En relación a comportamiento de las variables de resultado entre el primer y el segundo trimestre del ejercicio, se puede señalar que las variaciones más importantes se registraron en los costos de venta motivados por un reconocimiento de costos de órdenes de trabajo previo a la facturación de los mismos lo cual influyó en un avance menor del resultado operacional (79,3%).

	I-II Trim
Ingresos por venta	137,1%
Costos por venta	174,5%
Resultado operacional	**79,3%**
Utilidad Neta	**30,3%**

III. BALANCE

El comportamiento de la estructura del balance de la empresa respecto al mismo período del 2015 muestra una disminución de un 8% lo cual es resultado de:

- ✓ La disminución de los de los activos corrientes en un 10% que se produce por el la disminución de deudores por venta en empresas relacionadas en un 10,3% por un total de aproximadamente MMUSD 2,7 y por la disminución de inventario en un 25% por un total de MMUSD 6,7.
- ✓ La disminución de otros activos no corrientes en un 6,2% debido principalmente a la disminución de provisiones de valuación de impuestos diferidos y de gastos de flete en promedio un 90% por un total de MMUSD 7,7.
- ✓ La disminución de pasivos corrientes en un 46,5% debido principalmente a la disminución en el pago de préstamos bancarios e intereses en un 55,2% por un total de MMUSD 3,2,
- ✓ La disminución de pasivos no corrientes en un 15% debido principalmente a la disminución en el pago de impuestos diferidos por un total de MMUSD 10,8

Respecto a la evolución de la estructura del balance de la empresa comparativamente con el cierre del 2015, se muestra un aumento de un 2,57%, esta variación se ve influenciada por:

- ✓ El aumento de los activos corrientes en un 8,4% que se produce principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar a clientes en un 109,4% lo que se traduce en un aumento de MUSD 12.290.
- ✓ La disminución de efectivo y equiv. a efectivo alcanza a un 63,8 % desde diciembre de 2015 lo que se traduce en una disminución de MUSD 7.985., motivado esencialmente por la estructura de los principales contratos que prevén la mayor parte de los ingresos por la venta de servicios de mantenimiento para la segunda mitad del año
- ✓ El aumento de los pasivos corrientes en un 9,6 % que se debe principalmente al aumento de Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar que alcanzan a MUSD 883 originado en el aumento de actividades en esta parte del año.
- ✓ El aumento de patrimonio en un 36,7% a causa de la disminución de las pérdidas acumuladas en un 5,2% gracias a la generación de utilidades en el período.

ACTIVOS	jun-16	jun-15	dic-15	Var % jun15-jun16	Var % dic15-jun16
ACTIVOS CORRIENTES	**49.491,9**	**54.966,6**	**45.644,5**	**-10,0%**	**8,4%**
Efectivo y equiv. al efectivo	4.526,6	500,6	12.511,5	804,3%	-63,8%
Deudores comerciales y otras c.cobrar,corrientes	1.171,2	1.025,7	727,0	14,2%	61,1%
Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes	23.524,5	26.212,8	11.234,8	-10,3%	109,4%
Inventarios	20.130,2	26.973,5	21.003,2	-25,4%	-4,2%
Otros activos no financieros, corrientes	11,1	20,7	11,1	-46,2%	0,0%
Activos por impuestos, corrientes	128,3	233,4	156,9	-45,0%	-18,2%
ACTIVOS NO CORRIENTES	**59.348,6**	**63.270,8**	**60.465,3**	**-6,2%**	**-1,9%**
Otros activos no corrientes	8.189,8	10.171,1	8.389,8	-19,5%	-2,4%
Inversionescontabilizadas utiliz. método particip.	3.891,8	4.681,2	4.264,9	16,9%	-8,8%
Activos intangibles distintos de plusvalía	231,1	693,3	462,2	-66,7%	-50,0%
Propiedades, Planta y equipo	47.036,0	47.725,3	47.348,4	-1,4%	-0,7%
TOTAL ACTIVOS	**108.840,5**	**118.237,5**	**106.109,7**	**-8,0%**	**2,6%**

PASIVOS	jun-16	jun-15	dic-15	Var % jun15-jun16	Var % dic15-jun16
PASIVOS CORRIENTES	**6.068,7**	**11.351,2**	**5.517,8**	**-46,5%**	**9,6%**
Otros pasivos financieros, corrientes	1.636,7	2.277,2	1.524,1	-28,1%	7,4%
Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar,c	2.646,6	5.901,4	1.764,1	-55,2%	50,0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrier	333,6	818,0	467,4	-59,2%	-28,6%
Otras provisiones, corrientes	311,9	861,4	539,6	-63,8%	-42,2%
Pasivos por impuestos corrientes	0,3	1,0	5,2	-74,3%	-95,0%
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.000,5	922,4	1.191,5	8,5%	-16,0%
Otros pasivos no financieros, corrientes	139,2	569,7	26,1	-75,6%	222,2%
PASIVOS NO CORRIENTES	**88.838,4**	**106.654,6**	**90.401,4**	**-14,8%**	**-1,7%**
Otros pasivos financieros, no corrientes	88.838,4	93.379,1	90.401,4	-4,9%	-1,7%
Pasivos por impuesto diferido	-	10.896,1	-	-100,0%	0,0%
PATRIMONIO	**13.933,5**	**2.611,1**	**10.190,5**	**433,6%**	**36,7%**
Capital emitido	16.927,3	16.927,3	16.927,3	0,0%	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	- 62.327,2	- 62.964,8	- 65.755,6	-1,0%	-5,2%
Otras reservas	59.333,4	48.648,5	59.018,8	22,0%	0,5%
TOTAL PASIVOS	**108.840,5**	**118.237,5**	**106.109,7**	**-8,0%**	**2,6%**

IV. INDICADORES

El comportamiento de los niveles de liquidez respecto al mismo período anterior registró una mejora en ambos indicadores en medición: por un lado la razón circulante aumentó un 69%, asimismo la razón ácida tuvo un aumento de un 96% debido a una disminución en inventarios de un 25% y en pasivo corriente de un 46,5%.

		Unidad	jun-16	jun-15	Var % jun15-jun16
Liquidez	Razón circulante	Veces	8,16	4,84	69%
	Prueba ácida	Veces	4,84	2,47	96%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	6,81	44,28	-85%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	164,5	175,54	-6%
	Permanencia de inventario	Días	190,61	283,15	-33%

El endeudamiento respecto al mismo período del año pasado presenta una disminución debido a la disminución de los pasivos no corrientes en un 14,8% y a una disminución de las pérdidas acumuladas que permite generar un patrimonio positivo mayor en un 433,63%. También observamos que influye en el aumento del patrimonio la variación positiva de otras reservas en un 21,96%.

Se generó una mejora en los indicadores de velocidad de liquidación respecto del mismo período anterior, la gestión de cobranza de la empresa invierte un -6% de días en la recaudación, en este resultado se suman los efectos de la baja en la venta diaria y de las cuentas por cobrar. La permanencia del inventario disminuye en un 33% debido a la disminución de inventarios y al aumento del costo de venta diario en una menor proporción.

		Unidad	jun-16	jun-15	Var % jun15-jun16
Rentabilidad	ROA	%	3,15	4,42	-29%
	ROE	%	24,61	200	-88%
Eficiencia	Margen operacional	%	20,48	27,08	-24%
	Rotación de activos	%	0,207	0,2	3%
	Rotación de inventarios	%	0,79	0,53	49%

La rentabilidad del negocio tiene una evolución negativa respecto del mismo período anterior, por una parte la rentabilidad sobre los activos registra una disminución de un 29% y por otra parte la rentabilidad sobre el patrimonio registra una disminución de un 88%. El primero se debe a la disminución de las utilidades en un 34,35% y a la disminución de los activos de la empresa en un 7,83%. El segundo se debe a la disminución de las utilidades, pero principalmente al aumento del patrimonio movilizado por el aumento de otras reservas.

El margen operacional respecto del mismo período anterior muestra una evolución de un -24% a causa de la disminución de la ganancia bruta y los gastos de administración, el primero movilizado por la baja de ingresos por venta y el aumento de los costos de venta.

En relación a la rotación de activos y de inventario, ambos índices mejoraron en un 3% y 49% respectivamente gracias al aumento de los activos, disminución de los ingresos y del inventario.