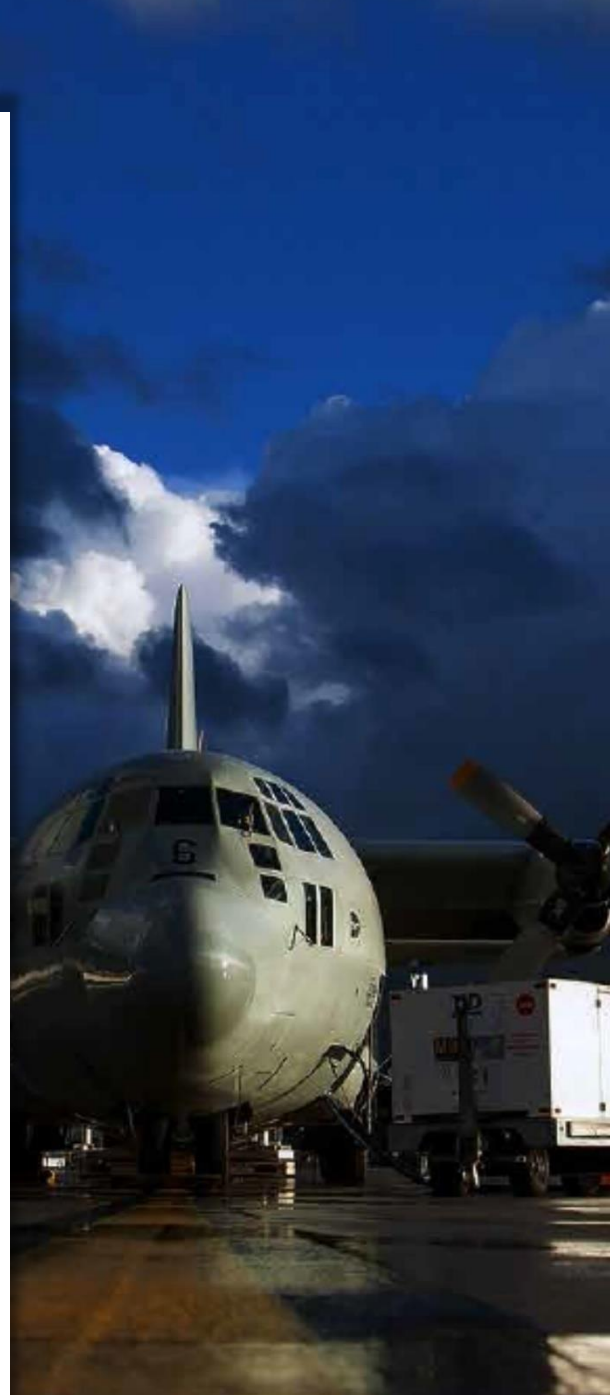


Análisis Razonado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



I. Resumen

- La Utilidad Neta a diciembre de 2020 alcanzó los MUSD 3.744, lo que significa un aumento de un 546% (MUSD 3.164) respecto al mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto a diciembre de 2020 alcanzó los MUSD 13.447, lo que significa un aumento de un 32% (MUSD 3.237) respecto al mismo período del año anterior.
- Los ingresos por ventas alcanzaron los MUSD 59.800, lo que significa un aumento de un 12% (MUSD 6.539) respecto a las ventas al mismo período del año anterior.
- Los costos por ventas alcanzaron los MUSD 46.353, lo que significa un aumento de un 8% (MUSD 3.302) respecto al mismo período del año anterior.

	Reformulado		Variación %
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	
Utilidad neta	3.744	580	546%
Margen Bruto	13.447	10.210	32%
Ingresos por venta	59.800	53.261	12%
Costos por venta	(46.353)	(43.051)	8%

Tabla n°1

Los principales ítems del resultado al 31 de diciembre del año 2020 y 2019 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

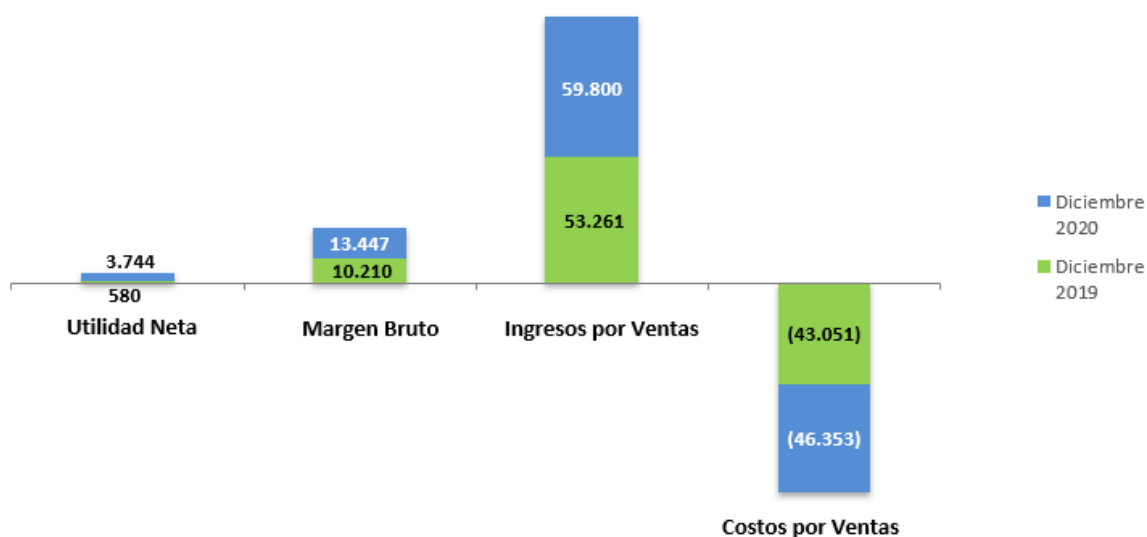


Gráfico n°1

II. Resultado

La composición del resultado al 31 de diciembre del año 2020 y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2019, se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Reformulado		Variación % Diciembre 2020-2019
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	
<i>Ingresos por venta</i>	59.800	53.261	12%
<i>Costos por venta</i>	(46.353)	(43.051)	8%
Margen bruto	13.447	10.210	32%
<i>Gastos de administración</i>	(5.415)	(5.776)	-6,3%
<i>Gastos financieros</i>	(2.775)	(3.347)	-17%
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	(1.720)	(702)	145%
<i>Ingresos financieros</i>	271	593	-54%
<i>Diferencia de cambio</i>	(192)	(568)	-66%
<i>Part.ganancias/pérdidas asoc.</i>	131	176	-26%
Resultado antes de impuesto	3.747	586	539%
<i>Impuesto a las utilidades</i>	(3)	(6)	-50%
Utilidad Neta	3.744	580	546%

Tabla n°2

El aumento de la Utilidad Neta en un 546% respecto del 31 de diciembre del año 2019, obedece principalmente a un aumento de los ingresos por ventas en un 12% (MUSD 6.539). Al analizar los ingresos por ventas, el efecto más significativo lo generó el aumento de los servicios prestados a la Fuerza Aérea de Chile, principalmente por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter.

El costo de ventas aumentó en un 8% (MUSD 3.302) derivado principalmente del incremento del costo de venta de materiales por MUSD 8.781 producto de la adquisición de una mayor cantidad de repuestos y materiales para los trabajos realizados por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter.



Como se puede ver en el gráfico n°2, también se produjo una disminución de los Gastos de Administración, Gastos Financieros, Ingresos Financieros, Diferencia de Cambio y Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas, mientras que en Otras Ganancias Pérdidas hubo un aumento.

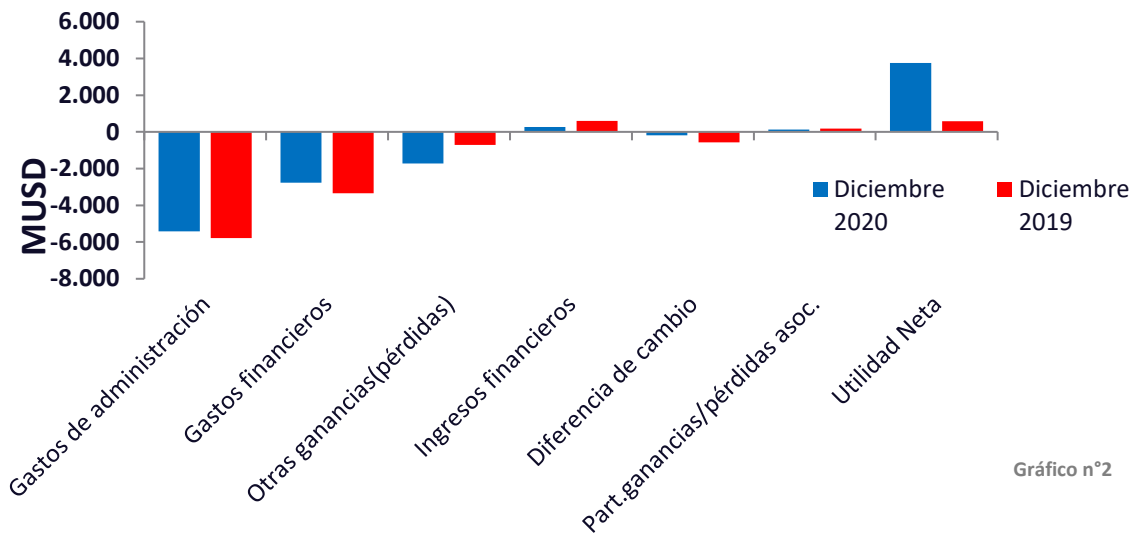


Gráfico n°2

La disminución de los Gastos de Administración en MUSD 361, se genera principalmente por la reducción de los siguientes conceptos: sueldo base MUSD 136, pasajes MUSD 119, alimentación MUSD 74, asignaciones varias MUSD 21, teléfono e internet MUSD 5 y transporte de personal MUSD 3.

La disminución de los Gastos Financieros por MUSD 572, se genera por la reducción de los intereses y reajustes por MUSD 583, por un aumento de la valorización Fair Value por MUSD 9 y por un incremento de los Gastos Bancarios por MUSD 2.

El aumento de Otras Ganancias (pérdidas) en MUSD 1.018 obedece principalmente a provisiones de deudas incobrables del cliente LATAM (MUSD 885).

La disminución de los Ingresos Financieros en MUSD 322 obedece principalmente a una reducción de MUSD 293 en intereses por colocaciones financieras.

La disminución de Diferencia de Cambio en MUSD 376 obedece a la disminución en el tipo de cambio de 748,74 para 2019 a 710,95 en diciembre del 2020.

La disminución en Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas en MUSD 45, obedece a la reducción del tipo de cambio de 748,74 (2019), a 710,95 (2020).

III. Balance

A. ACTIVOS

El total de Activos de la empresa al 31 de diciembre del año 2020, respecto al 31 de diciembre de 2019, muestra un aumento de un 7% (MUSD 6.737).

El ítem deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presenta un incremento de un 115% (MUSD 2.592), debido principalmente a un aumento en los servicios prestados al Ejército de Chile.

El ítem cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes presenta un aumento de un 26% (MUSD 2.786), debido principalmente al aumento de servicios otorgados a la FACH.

El ítem Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación presenta una disminución de un 60% (MUSD 2.176), debido a una disminución de capital en la empresa asociada DTS.

El ítem Propiedades, Planta y Equipos presenta un incremento de un 9% (MUSD 3.888), producto de la retasación efectuada por la empresa Deloitte a las construcciones y obras de infraestructura de ENAER, al 31 de diciembre del 2020.

ACTIVOS	Reformulado		Variación % Dic 2020 Dic 2019
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	
ACTIVOS CORRIENTES	49.960	44.935	11%
<i>Efectivo y equiv. al efectivo</i>	18.478	18.442	0%
<i>Deudores comerciales y otras c.cobrar, corrientes</i>	4.839	2.247	115%
<i>Cuentas por cobrar a entidades rel. Corrientes</i>	13.594	10.808	26%
<i>Inventarios</i>	13.049	13.417	-3%
<i>Activos por impuestos, corrientes</i>	-	21	-100%
ACTIVOS NO CORRIENTES	49.044	47.332	4%
<i>Inversiones contabilizadas utiliz. método particip.</i>	1.481	3.657	-60%
<i>Propiedades, Planta y equipo</i>	47.563	43.675	9%
TOTAL ACTIVOS	99.004	92.267	7%

Tabla n°3



B. PASIVOS

El total de Pasivos de la empresa al 31 de diciembre del año 2020, respecto al 31 de diciembre de 2019, muestra un aumento de un 7% (MUSD 6.737).

El ítem Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar Corrientes presenta un incremento de un 23% (MUSD 1.043), producto principalmente de los anticipos entregados por el Ejército de Chile para el desarrollo de trabajos.

El ítem Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes presenta un incremento de MUSD 1.608, producto principalmente del pago inicial efectuado por la Fuerza Aérea de Chile, por la entrada en vigencia de los contratos EVAS y EBI.

El ítem Otros Pasivos Financieros no Corrientes presenta una disminución de un 6% (MUSD 4.189), producto principalmente de los pagos de capital y amortización de créditos a largo plazo.

El ítem Ganancias (Pérdidas) acumuladas presenta una disminución de un 15% (MUSD 9.522), producto principalmente de la amortización de reserva revalorización de activo fijo (MUSD 5.778) y del resultado del ejercicio (MUSD 3.744).

El ítem Otras reservas presenta una disminución de un 2% (MUSD 1.347), producto principalmente de la revalorización de propiedades planta y equipos por (MUSD 1.302).

PASIVOS	Reformulado		Variación % Dic 2020 Dic 2019
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	
PASIVOS CORRIENTES	11.164	8.413	33%
Otros pasivos financieros, corrientes	1.697	1.882	-10%
Cuentas comerciales por pagar y otras c.por pagar, corrientes	5.514	4.471	23%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.609	1	-
Otras provisiones, corrientes	436	271	61%
Pasivos por impuestos corrientes	3	6	-50%
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.874	1.624	15%
Otros pasivos no financieros, corrientes	31	158	-22%
PASIVOS NO CORRIENTES	60.704	64.893	-6%
Otros pasivos financieros, no corrientes	60.704	64.893	-6%
PATRIMONIO	27.136	18.961	43%
Capital emitido	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(54.494)	(64.016)	-15%
Otras reservas	64.703	66.050	-2%
TOTAL PASIVOS	99.004	92.267	7%

Tabla n°4



IV. Indicadores

- A. El comportamiento de los indicadores de liquidez, endeudamiento y velocidad de liquidación, a diciembre del 2020, respecto a diciembre del 2019, se presenta a continuación:

		Reformulado			
		Diciembre 2020	Diciembre 2019	Variación % Diciembre 2020-2019	
Liquidez	Razón circulante	Veces	4,5	5,3	-15%
	Prueba ácida	Veces	3,3	3,8	-13%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	2,7	3,9	-30%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	111,0	88,2	26%
	Permanencia de inventario	Días	101,3	112,2	-10%

Tabla n°5

1. El indicador Razón Circulante disminuyó en un 15% principalmente por el aumento de los Pasivos Corrientes en MUSD 2.751, debido al incremento de las Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar Corrientes en un monto de MUSD 1.043, producto principalmente de los anticipos entregados por el Ejército de Chile para el desarrollo de trabajos; y por el aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por un monto de MUSD 1.608, producto principalmente del pago inicial efectuado por la Fuerza Aérea de Chile, por la entrada en vigencia de los contratos EVAS y EBI.
2. El indicador Prueba Acida disminuyó en un 13% producto principalmente de una reducción del Inventario en un 3% (MUSD 368) y del aumento de los pasivos corrientes de acuerdo a lo explicado en el punto 1.
3. El indicador Deuda Total a Capital disminuyó en un 30% debido principalmente al aumento del Patrimonio por un monto de MUSD 8.175 por la retasación de construcciones y obras de infraestructura realizada el 31 de diciembre de 2020 por la empresa Deloitte.
4. El indicador Deudores Días Ventas aumentó en un 26% debido principalmente a un aumento en los ingresos de actividades ordinarias de MUSD 6.539, producto principalmente por el aumento de los servicios prestados a la Fuerza Aérea de Chile, principalmente por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter.
5. EL indicador Permanencia de Inventario disminuyó en un 10% debido principalmente al incremento del Costo de Ventas en MUSD 3.302 derivado principalmente del aumento del costo de venta materiales por MUSD 8.781 producto de la adquisición de una mayor cantidad de repuestos y materiales para los trabajos realizados por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter.

- B. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia a diciembre del 2020, respecto a diciembre del 2019, se presenta a continuación:

		<i>Reformulado</i>			
		<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2020</i>	<i>Diciembre 2019</i>	<i>Variación % Diciembre 2020-2019</i>
<i>Rentabilidad</i>	<i>ROA</i>	%	3,78%	0,63%	500%
	<i>ROE</i>	%	13,80%	3,06%	351%
<i>Eficiencia</i>	<i>Margen operacional</i>	%	13,43%	8,33%	61%
	<i>Rotación de activos</i>	<i>Veces</i>	0,60	0,58	3%
	<i>Rotación de inventarios</i>	<i>Veces</i>	3,55	3,21	11%

Tabla n°6

1. El indicador Rentabilidad sobre los Activos (ROA) aumentó en un 500% debido al incremento de los Activos Totales en MUSD 6.737 lo cual obedece principalmente al aumento del ítem propiedades, planta y equipo en un 9% (MUSD 3.888) producto de la retasación efectuada por la empresa Deloitte a las construcciones y obras de infraestructura de ENAER al 31 de diciembre 2020; y por el incremento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes en un 26% (MUSD 2.786), debido a la mayor cantidad de servicios otorgados a la FACH. Asimismo, la Utilidad Neta aumentó en MUSD 3.164 principalmente por un aumento de los ingresos por ventas producto del incremento de los servicios prestados a la Fuerza Aérea de Chile, principalmente por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter.
2. El indicador Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) aumentó en un 351% debido al incremento del Patrimonio en un 43% (MUSD 8.175) por la retasación de construcciones y obras de infraestructura realizada al 31 de diciembre de 2020 por la empresa Deloitte. Además, la Utilidad Neta aumentó en MUSD 3.164 principalmente por un aumento de los ingresos por ventas, aumento que fue proporcionalmente menor al incremento del Patrimonio.
3. El indicador Margen Operacional aumentó en un 61% debido al incremento de los Ingresos por Actividades Ordinarias en un 12% (MUSD 6.539), producto del aumento de los servicios prestados a la Fuerza Aérea de Chile, principalmente por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter. Asimismo, la Utilidad Operacional aumentó un 81% (MUSD 3.598), incremento que fue proporcionalmente menor al aumento de Actividades Ordinarias.
4. La Rotación de Activos aumentó en un 3% debido al incremento de los Activos Totales en un 7% (MUSD 6.737). Asimismo, los ingresos por ventas aumentaron en un 12% (MUSD 6.539) producto de los mayores servicios prestados a la Fuerza Aérea de Chile, principalmente por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter, incremento que fue proporcionalmente menor al aumento de los Activos Totales.
5. La Rotación de Inventarios aumentó en un 11% debido principalmente al incremento del Costo de Ventas en un 8% (MUSD 3.302) derivado principalmente del aumento del costo de venta de materiales producto de la adquisición de una mayor cantidad de repuestos, materiales y mano de obra para los trabajos realizados por la modificación del EIDS C-130 y por el programa de mantenimiento de dos aviones Twin Otter. Asimismo, los Inventarios disminuyeron en un 3% (MUSD 368).