

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

---

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

---



# I. Resumen

- La Utilidad Neta consolidada a diciembre de 2021 alcanzó los MUSD 5.441, lo que significa un aumento de un 45% (MUSD 1.697) respecto al mismo período del año anterior (no consolidado).
- El Margen Bruto consolidado a diciembre de 2021 alcanzó los MUSD 15.013, lo que significa un aumento de un 12% (MUSD 1.566) respecto al mismo período del año anterior (no consolidado).
- Los ingresos por ventas consolidados alcanzaron los MUSD 66.588, lo que significa un aumento de un 11% (MUSD 6.788) respecto al mismo período del año anterior (no consolidado).
- Los costos por ventas consolidados alcanzaron los MUSD 51.575, lo que significa un aumento de un 11% (MUSD 5.222) respecto al mismo período del año anterior (no consolidado).

	Consolidados	No Consolidados	
	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Variación %
Utilidad neta	5.441	3.744	45%
Margen Bruto	15.013	13.447	12%
Ingresos por venta	66.588	59.800	11%
Costos por venta	(51.575)	(46.353)	11%

Tabla n°1

Los ítems del resumen al 31 de diciembre del año 2021 y 2020 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

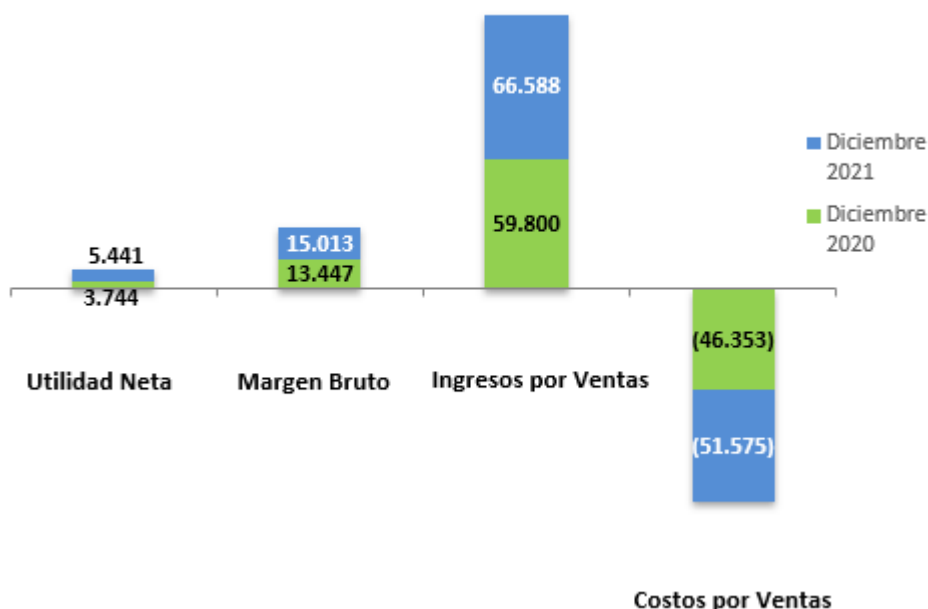


Gráfico n°1

## II. Resultado

La composición del resultado al 31 de diciembre del año 2021 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2020 (no consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	No Consolidados	Variación % Diciembre 2021-2020
	Diciembre 2021	Diciembre 2020	
<i>Ingresos por venta</i>	66.588	59.800	11,4%
<i>Costos por venta</i>	(51.575)	(46.353)	11,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>15.013</b>	<b>13.447</b>	<b>11,6%</b>
<i>Gastos de administración</i>	(8.417)	(5.415)	55,4%
<i>Otras ganancias(pérdidas)</i>	1.382	(1.720)	180,3%
<i>Ingresos financieros</i>	146	271	-46,1%
<i>Costos financieros</i>	(2.544)	(2.775)	-8,3%
<i>Part.ganancias/pérdidas asoc.</i>	725	131	453,4%
<i>Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera</i>	(730)	(192)	280,2%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>5.575</b>	<b>3.747</b>	<b>48,8%</b>
<i>Gasto por impuesto a las ganancias</i>	(134)	(3)	4366,7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5.441</b>	<b>3.744</b>	<b>45,3%</b>

Tabla n°2

El aumento de los Gastos de Administración en MUSD 3.002, se genera principalmente por el aumento de los siguientes conceptos: sueldo base MUSD 1.305, bonos MUSD 194, licencias computacionales MUSD 193, arriendos varios MUSD 179, depreciación administrativa del ejercicio MUSD 114, servicios computacionales MUSD 99, indemnizaciones MUSD 93, pasajes MUSD 91, amortización de intangibles MUSD 68, seguros varios MUSD 64, hotelería MUSD 48, provisión de vacaciones MUSD 35, servicio de mantenimiento y reparación MUSD 30, seguro de cesantía e individual MUSD 27, servicio capacitación SENCE MUSD 25, viáticos MUSD 23, servicios básicos MUSD 19, teléfono e internet MUSD 13. En el año 2020 estos gastos fueron menores producto de la pandemia.

El aumento de Otras Ganancias (pérdidas) en MUSD 3.102 se debe principalmente a que el año 2021 hubo un incremento de la provisión de obsolescencia producto de la baja de materiales del programa eclipse por MUSD 1.801 y también por el deterioro de equipos por MUSD 721.

La disminución de los Ingresos Financieros en MUSD 125 obedece principalmente a una reducción de MUSD 86 en la valorización fair value del swap, producto del término de contrato con el Banco Crédito de Inversiones finalizado en abril del 2021.

La disminución de los Costos Financieros por MUSD 231, se explica por la reducción en el pago de intereses y reajustes por MUSD 241, debido a la disminución de las tasas y por el aumento en la amortización menor valor bono deuda por MUSD 2 y en los gastos bancarios por MUSD 8.

El incremento en la partida Participación en las Ganancias / Pérdidas de asociadas en MUSD 594, corresponde al reconocimiento de la inversión de ENAER de enero a diciembre del 2021.

El aumento en la partida Ganancias / Pérdidas de cambio de moneda extranjera en MUSD 538 obedece al aumento en el tipo de cambio de diciembre 2021: USD 844,69 versus diciembre 2020: USD 710,95.

El incremento de la Utilidad Neta en MUSD 1.697 obedece principalmente a un aumento de los ingresos por ventas en MUSD 6.788, derivado principalmente por un aumento de los servicios prestados por la subsidiaria DTS por MUSD 6.625 a la Fuerza Aérea de Chile y a otros clientes.

El aumento de los gastos por impuesto a las ganancias en MUSD 131 obedece a un incremento de los gastos por impuestos diferidos en MUSD 131.

A continuación se visualizan en forma gráfica los montos correspondientes a las partidas antes mencionadas:

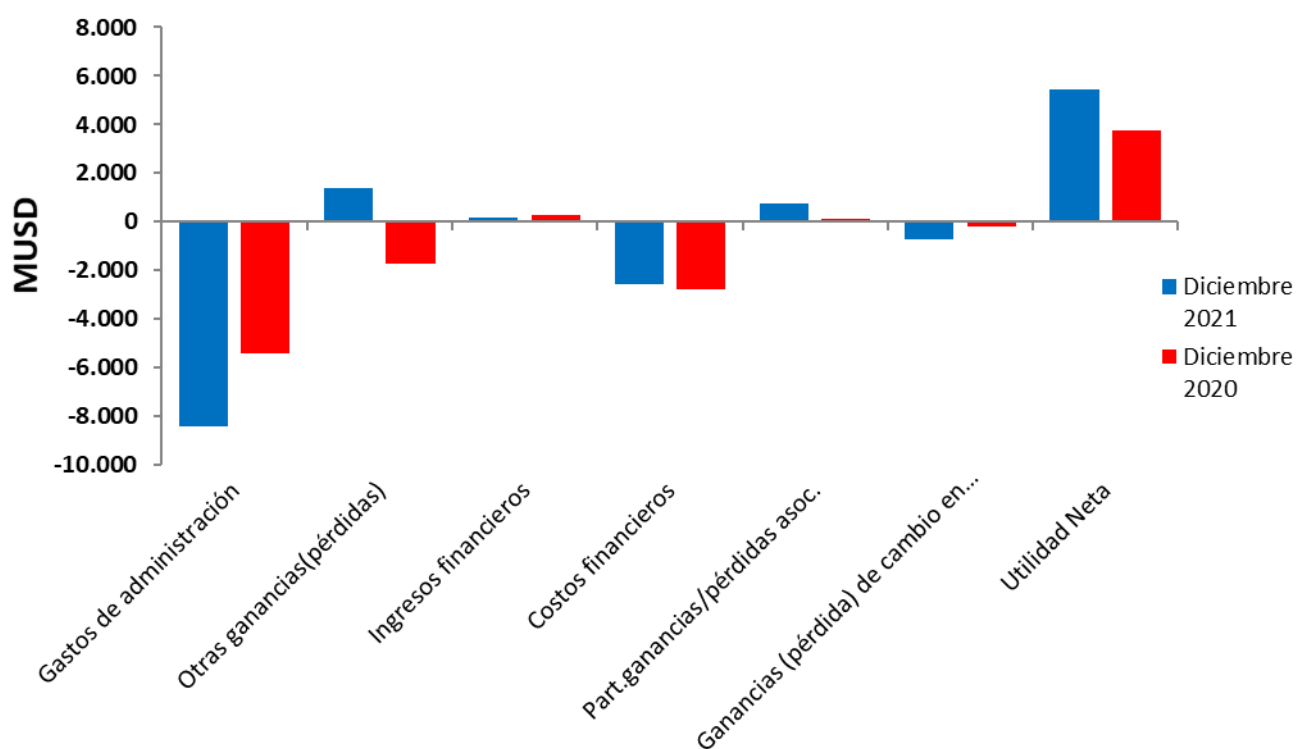


Gráfico n°2

## III. Balance

### A. ACTIVOS

La composición de los activos al 31 de diciembre del año 2021 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2020 (no consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

ACTIVOS	Consolidados	No Consolidados	Variación % Dic 2021 Dic 2020
	Diciembre 2021	Diciembre 2020	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>53.421</b>	<b>49.960</b>	<b>7%</b>
<i>Efectivo y equivalentes. al efectivo</i>	20.778	18.478	12%
<i>Otros activos no financieros, corrientes</i>	14	-	-
<i>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</i>	3.051	4.839	-37%
<i>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes</i>	15.935	13.594	17%
<i>Inventarios Corrientes</i>	13.358	13.049	2%
<i>Activos por impuestos corrientes</i>	285	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>48.838</b>	<b>49.044</b>	<b>0%</b>
<i>Otros activos no financieros no corrientes</i>	29	-	-
<i>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</i>	-	1.481	-
<i>Activos intangibles distintos de la plusvalía</i>	2.172	-	-
<i>Plusvalía</i>	61	-	-
<i>Propiedades, planta y equipo</i>	42.916	46.183	-7%
<i>Activos por derecho de uso</i>	2.959	1.380	-
<i>Activos por impuestos diferidos</i>	701	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>102.259</b>	<b>99.004</b>	<b>3%</b>

Tabla n°3

El ítem Efectivo y equivalente al efectivo presenta un incremento de un 12% (MUSD 2.300), debido principalmente a un aumento en Banco (dólar) por MUSD 2.394, depósito a plazo (dólar) por MUSD 1.737, en fondo mutuo (dólar) por MUSD 403, banco (peso) por MUSD 355 y por la disminución de los depósitos a plazo (pesos) en MUSD 2.858.

El ítem otros activos no financieros, corrientes presenta un incremento de MUSD 14 correspondiente a garantías por arrendamiento de oficinas de la subsidiaria DTS (Corto Plazo).

El ítem deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes presenta una disminución de un 37% (MUSD 1.788), producto de una reducción de los deudores por venta y otras cuentas por cobrar de ENAEER por MUSD 4.372 y a un aumento de los deudores por venta y otras cuentas por cobrar por MUSD 2.584 de DTS.

El ítem cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes presenta un Incremento de un 17% (MUSD 2.341), el que se debe a que las cuentas por cobrar de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile (FACH) aumentaron en MUSD 2.314 al igual que las cuentas por cobrar a DTS en MUSD 395, y a la disminución de las cuentas por facturar a la FACH en MUSD 368.

El ítem inventarios corrientes presenta un aumento de un 2% (MUSD 309), debido al incremento de materias primas en MUSD 626 y una disminución en productos en proceso MUSD 317.

El ítem activos por impuestos corrientes presenta un aumento de MUSD 285, correspondiente a MUSD 18 de capacitación SENCE de ENAER y MUSD 267 de impuesto renta por recuperar y otros créditos por recuperar y capacitación SENCE de DTS.

El ítem otros activos no financieros no corrientes presenta un incremento de MUSD 29 correspondiente a garantías por arrendamiento de oficinas de DTS (Largo Plazo).

El ítem activo intangibles distintos de la plusvalía por MUSD 2.172 corresponde a un aumento de adquisición PPA de DTS por MUSD 1.803, licencia de sistema DTS por MUSD 281 y software de simulación CAE/FEA de ENAER por MUSD 88.

El ítem plusvalía por MUSD 61 corresponde al valor pagado como costo de adquisición de la empresa DTS por MUSD 2.262 menos el 50,01% de participación de la empresa ELTA en DTS (MUSD 1.266) y menos el resultado de la valorización PPA (MUSD 935).

El ítem Propiedades, Planta y Equipos presenta una disminución de un 7% (MUSD 3.267), principalmente producto de la retasación efectuada por la empresa Colliers a los terrenos y construcciones de ENAER al 31 de diciembre del 2021.

El ítem activo por derecho de uso presenta un incremento de MUSD 1.579, producto de un aumento en: derecho de uso por arriendo de oficina por MUSD 2.757, derecho de uso por activos en leasing por MUSD 261, y por la disminución de: saldo inicial de la depreciación acumulada por MUSD (213), depreciación acumulada por arriendo de oficina por MUSD (851), depreciación del ejercicio activos en leasing por MUSD (242) y depreciación acumulada arriendo de oficina por MUSD (133).

El ítem activos por impuestos diferidos por MUSD 701 corresponde al movimiento en activos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio.

## B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 31 de diciembre del año 2021 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2020 (no consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

PASIVOS	Consolidados	No Consolidados	Variación % Dic 2021 Dic 2020
	Diciembre 2021	Diciembre 2020	
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>15.280</b>	<b>11.164</b>	<b>37%</b>
<i>Otros pasivos financieros corrientes</i>	392	1.261	-69%
<i>Pasivos por arrendamientos corrientes</i>	713	436	64%
<i>Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes</i>	8.033	5.514	46%
<i>Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes</i>	1.588	1.609	-1%
<i>Otras provisiones a corto plazo</i>	470	436	8%
<i>Pasivos por impuesto corrientes, corrientes</i>	101	3	-
<i>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</i>	2.078	1.874	11%
<i>Otros pasivos no financieros corrientes</i>	1.905	31	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>58.021</b>	<b>60.704</b>	<b>-4%</b>
<i>Otros pasivos financieros, no corrientes</i>	55.430	59.776	-7%
<i>Pasivos por arrendamientos no corrientes</i>	2.373	928	156%
<i>Otros pasivos no financieros no corrientes</i>	34	-	-
<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>	184	-	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>28.958</b>	<b>27.136</b>	<b>7%</b>
<i>Capital emitido y pagado</i>	16.927	16.927	-
<i>Ganancias (pérdidas) acumuladas</i>	(49.053)	(54.494)	-10%
<i>Otras reservas</i>	61.084	64.703	-6%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>102.259</b>	<b>99.004</b>	<b>3%</b>

Tabla n°4

El ítem Otros pasivos financieros corrientes presenta una disminución de un 69% (MUSD 869), debido al término del crédito y Swap con el Banco BCI por MUSD 1.175, y el aumento de los préstamos bancarios de DTS por MUSD 306.

El ítem Pasivos por arrendamientos corrientes presenta un aumento de un 64% (MUSD 277), producto de un incremento de los leasings financieros a corto plazo de ENAER en MUSD 37 y de DTS en MUSD 240.

El ítem Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes, presenta un incremento de un 46% (MUSD 2.519), producto de un aumento de las cuentas por pagar a proveedores extranjeros por MUSD 1.240, cuentas por pagar a proveedores nacionales por MUSD 670, ingresos anticipados por MUSD 486, comisiones y bonos por pagar de DTS en MUSD 230, otras cuentas por pagar en 277 y por la disminución de la gratificación por pagar en MUSD 384.

El ítem Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, presenta una disminución de un 1% (MUSD 21), lo que se debe principalmente a anticipo efectuado por la Fuerza Aérea de Chile a ENAER.

El ítem otras provisiones a corto plazo presenta un aumento de un 8% (MUSD 34), producto principalmente del incremento de la provisión por gastos varios por MUSD 89 y por provisión de servicios varios por MUSD 79 y de una disminución de MUSD 101 en provisión por bonos y de MUSD 34 en provisión de consumos básicos.

El ítem pasivos por impuestos corrientes, corrientes, presenta un incremento de MUSD 98, producto del aumento del impuesto a la renta por pagar de la subsidiaria DTS por MUSD 98.

El ítem Provisiones corrientes por Beneficios a los Empleados presenta un incremento de un 11% (MUSD 204), producto de la provisión de vacaciones.

El ítem Otros Pasivos no Financieros Corrientes presenta un aumento de MUSD 1.874, producto principalmente del incremento de los ingresos anticipados por MUSD 1.898 de clientes de DTS y por la disminución de los recibos no aplicados MUSD 30 correspondientes a ENAER.

El ítem Otros Pasivos Financieros no corrientes presenta una disminución de un 7% (MUSD 4.346), producto principalmente de los pagos de intereses y amortizaciones de capital del crédito con el Banco Scotiabank y por el pago de intereses correspondientes al bono de deuda.

El ítem pasivos por arrendamientos no corrientes presenta un aumento de un 156% (MUSD 1.445), producto del incremento de los leasings financieros a largo plazo de la subsidiaria DTS por MUSD 1.555 y la disminución de los leasing financieros a largo plazo de ENAER en MUSD 110.

El ítem Otros Pasivos no Financieros no corrientes por MUSD 34 corresponde al software de ingeniería CAE/ FEA de ENAER.

El ítem Pasivos por impuesto diferidos por MUSD 184 corresponde al movimiento en pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio.

El ítem Ganancias (Pérdidas) acumuladas presenta una disminución de un 10% (MUSD 5.441), debido a las utilidades obtenidas en el período.

El ítem Otras reservas presenta una disminución de un 6% (MUSD 3.619), debido principalmente a la reducción de la Reserva revalorización de propiedades, planta y equipos.



## IV. Indicadores

A. El comportamiento de los indicadores de liquidez, endeudamiento y velocidad de liquidación, al 31 de diciembre del 2021 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2020 (no consolidado), se presenta a continuación:

		<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2021</i>	<i>Diciembre 2020</i>	<i>Variación % Diciembre 2021-2020</i>
<i>Liquidez</i>	<i>Razón circulante</i>	<i>Veces</i>	3,50	4,48	-21,9%
	<i>Prueba ácida</i>	<i>Veces</i>	2,62	3,31	-20,8%
<i>Endeudamiento</i>	<i>Deuda total a capital</i>	<i>Veces</i>	2,53	2,65	-4,5%
<i>Velocidad de liquidación</i>	<i>Deudores días ventas</i>	<i>Días</i>	102,7	111,0	-7,5%
	<i>Permanencia de inventario</i>	<i>Días</i>	93,2	101,3	-8,0%

Tabla n°5

1. El indicador Razón Circulante disminuyó en un 21,9% debido principalmente al aumento de los pasivos corrientes en MUSD 4.116, debido al incremento de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes en un monto de MUSD 2.519, debido al aumento de las cuentas por pagar a proveedores extranjeros en MUSD 1.240.
2. El indicador Prueba Ácida disminuyó en un 20,8% producto principalmente de un aumento del inventario en un 2,3% (MUSD 309) 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 4,5% debido al aumento del Patrimonio por un monto de MUSD 1.822 principalmente producto de las utilidades obtenidas en el período.
4. El indicador Deudores Días Ventas disminuyó en un 7,5% debido principalmente al aumento en los ingresos de actividades ordinarias por MUSD 6.788, derivado principalmente por un aumento de los servicios prestados por la subsidiaria DTS por MUSD 6.625 a la Fuerza Aérea de Chile y a otros clientes.
5. EL indicador Permanencia de Inventario disminuyó en un 8% debido principalmente a un aumento en el costo de ventas de un 11,3% (MUSD 5.222).

B. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia al 31 de diciembre del 2021 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2020 (no consolidado), se presenta a continuación:

		<i>Unidad</i>	<i>Diciembre 2021</i>	<i>Diciembre 2020</i>	<i>Variación % Diciembre 2021-2020</i>
<i>Rentabilidad</i>	<i>ROA</i>	%	5,32%	3,78%	40,7%
	<i>ROE</i>	%	18,79%	13,80%	36,2%
<i>Eficiencia</i>	<i>Margen operacional</i>	%	9,91%	13,43%	-26,2%
	<i>Rotación de activos</i>	<i>Veces</i>	0,65	0,60	8,3%
	<i>Rotación de inventarios</i>	<i>Veces</i>	3,86	3,55	8,7%

Tabla n°6

1. El indicador Rentabilidad sobre los Activos (ROA) aumentó en un 40,7% debido principalmente al incremento de la Utilidad Neta en MUSD 1.697.
2. El indicador Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) aumentó en un 36,2% debido principalmente al incremento, la Utilidad Neta en MUSD 1.697.
3. El indicador Margen Operacional disminuyó en un 26,2% debido principalmente a la reducción de la Utilidad Operacional en MUSD 1.436.
4. La Rotación de Activos aumentó en un 8,3% debido principalmente al incremento de los ingresos de actividades ordinarias en MUSD 6.788.
5. La Rotación de Inventarios aumentó en un 8,7% producto principalmente de un aumento del costo de venta por MUSD 5.222.