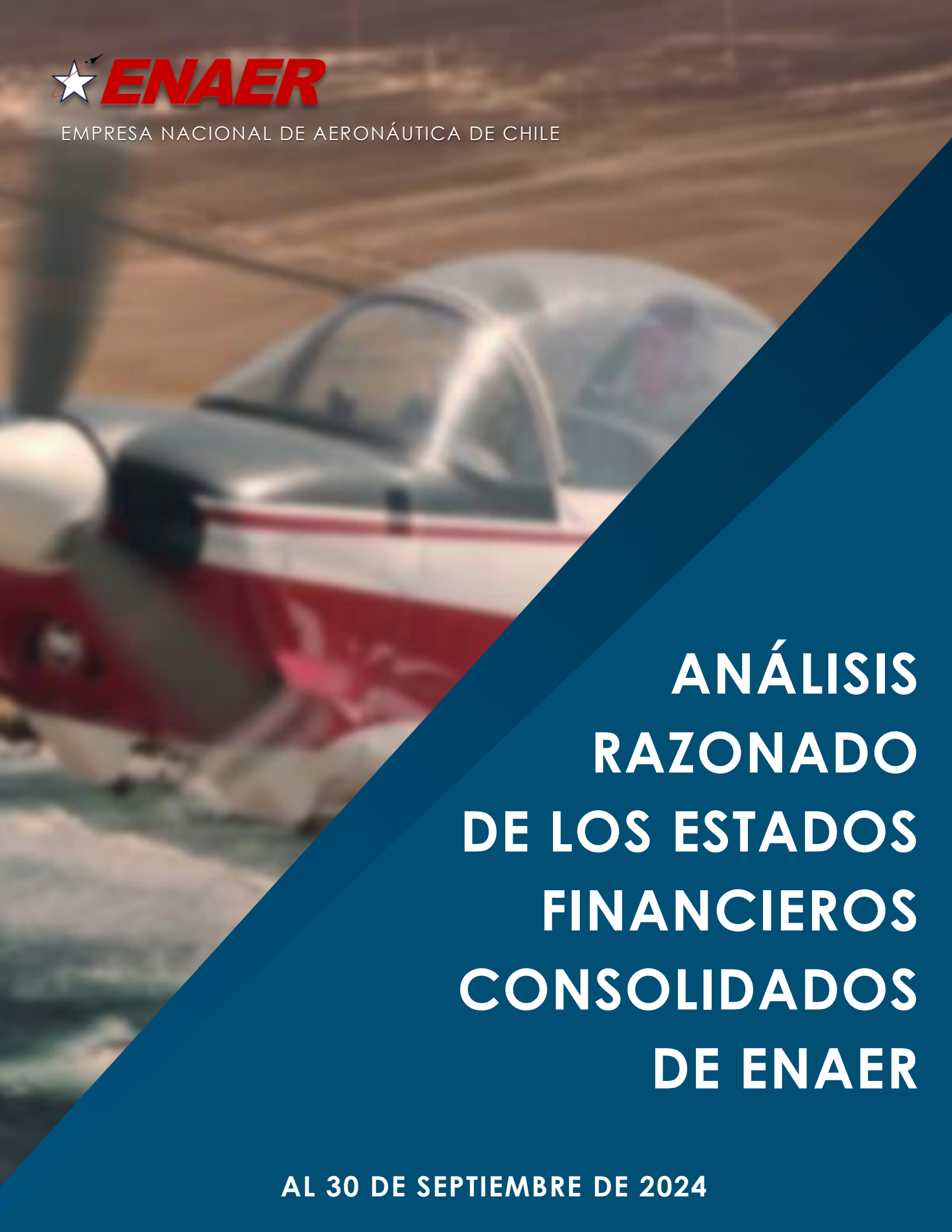




EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

I. RESUMEN FINANCIERO

- La pérdida neta consolidada a septiembre de 2024 fue de MUSD (11.941), lo que significa un aumento en un 52%, MUSD (4.070), respecto al mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto consolidado a septiembre de 2024 fue de MUSD (3.536), lo que significa una disminución de un 227%, (MUSD 6.320), respecto al mismo período del año anterior.
- Los Ingresos por Ventas consolidados fueron de MUSD 25.904, lo que significa una disminución de los ingresos de un 27%, (MUSD 9.560), respecto al mismo período del año anterior.
- Los Costos por Ventas consolidados fue de MUSD (29.440), lo que significa una disminución de un 10%, (MUSD 3.240), respecto al mismo período del año anterior.

	Consolidados	Consolidados	
MUSD	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación %
Utilidad (Pérdida) Neta	(11.941)	(7.871)	52%
Margen Bruto	(3.536)	2.784	(227%)
Ingresos por ventas	25.904	35.464	(27%)
Costos por ventas	(29.440)	(32.680)	(10%)

Tabla n°1

Los Ítems del resumen al 30 de septiembre del año 2024 y 2023 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

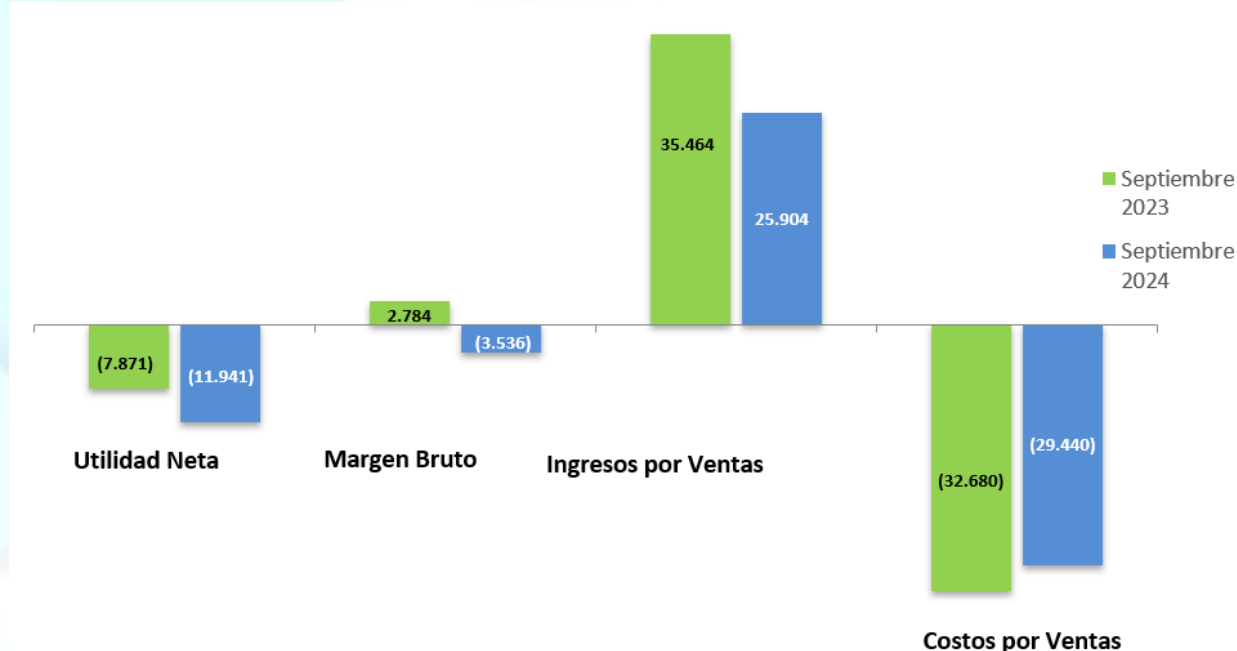


Gráfico n°1

II. RESULTADO

La composición del resultado al 30 de septiembre del año 2024 (consolidado) y su variación respecto al 30 de septiembre del año 2023 (consolidado), se muestra en la siguiente tabla expresada en MUSD:

RESULTADOS	Consolidados	Consolidados	Variación % Septiembre 2024-2023
	Septiembre 2024 MUSD	Septiembre 2023 MUSD	
Ingresos por Ventas	25.904	35.464	(27%)
Costos por Ventas	(29.440)	(32.680)	(10%)
Margen bruto	(3.536)	2.784	(227%)
Gastos de Administración	(7.154)	(8.372)	(15%)
Otras Ganancias(pérdidas)	(279)	(1.513)	(82%)
Ingresos Financieros	580	760	(24%)
Costos Financieros	(2.210)	(2.183)	1%
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	292	531	(45%)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	95	60	58%
Resultado antes de impuesto	(12.212)	(7.933)	54%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	271	62	337%
Utilidad (Pérdida) Neta	(11.941)	(7.871)	52%

Tabla n°2

Gastos de Administración

La disminución en un 15%, equivalente a MUSD (1.218), es generado principalmente por la reducción acumulada en el ítem Sueldos Base por MUSD (501), Producto principalmente por corrección del tipo de cambio. Asimismo, hubo una disminución de los ítems: Servicios Varios por MUSD (191), Indemnizaciones por MUSD (177), Hotelería por MUSD (137), Pasajes por MUSD (89), Seguros Varios por MUSD (63) por la no renovación de la póliza de Responsabilidad Civil con Continental y Servicios Computaciones por MUSD (52).

Otras Ganancias (Pérdidas)

La disminución de la pérdida en un 82%, equivalente a MUSD (1.234), se genera principalmente por el aumento del IVA Fiscal Irrecuperable (MUSD 719) y en los Ingresos Varios (MUSD 617), originado principalmente por: Indemnizaciones recibidas de empresas aseguradoras y devoluciones de pago de Licencias Médicas laborales junto a recaudación de comisiones por incumplimiento de acuerdo a la Ley de pago de 30 días, en contrapartida en contra de la disminución del ítem Otras Ganancias (Pérdidas) en MUSD (86), compuesto principalmente por cobro de la Boleta de Garantía y en Sentencias Ejecutoriadas por MUSD (38).

Ingresos Financieros

La disminución de un 24%, equivalente a MUSD (180), obedece a la disminución de la ganancia por los intereses de inversiones en Depósitos a Plazo.

Costos Financieros

El aumento en un 1%, (MUSD 27), se explica principalmente por el incremento de los intereses y reajustes bancarios por (MUSD 28) producto del cambio de la tasa LIBOR a SOFR del préstamo con el Banco Scotiabank. Asimismo, se observa una disminución en los Gastos Bancarios por MUSD (3).

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera

La disminución en un 45%, (MUSD 239), se debe las fluctuaciones generadas por la diferencia del Tipo de Cambio durante el período.

Ganancia / Pérdidas que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable

El aumento en un 58%, equivalente a (MUSD 35), con respecto al año anterior, corresponde a la revalorización al 30 de septiembre del 2024 del bono en dación de pago, producto del contrato suscrito entre ENAER y LATAM por UF 11.707.

Gastos por Impuesto a las Ganancias

El aumento en un 337%, equivalente a (MUSD 209), obedece al incremento de la utilidad la renta generado por la filial DTS.

La pérdida registrada en el resultado del tercer trimestre del 2024, en comparación con el mismo período del año anterior, se atribuye principalmente a una disminución en los Ingresos Operacionales derivada de una menor facturación en los servicios prestados a empresas relacionadas, en especial con la Fuerza Aérea de Chile (FACH). Esta reducción se originó debido a factores como la demora en la formalización de la firma de contratos con nuestro cliente principal, cambios en el modelo de negocio y la finalización y/o transformación de contratos existentes.

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

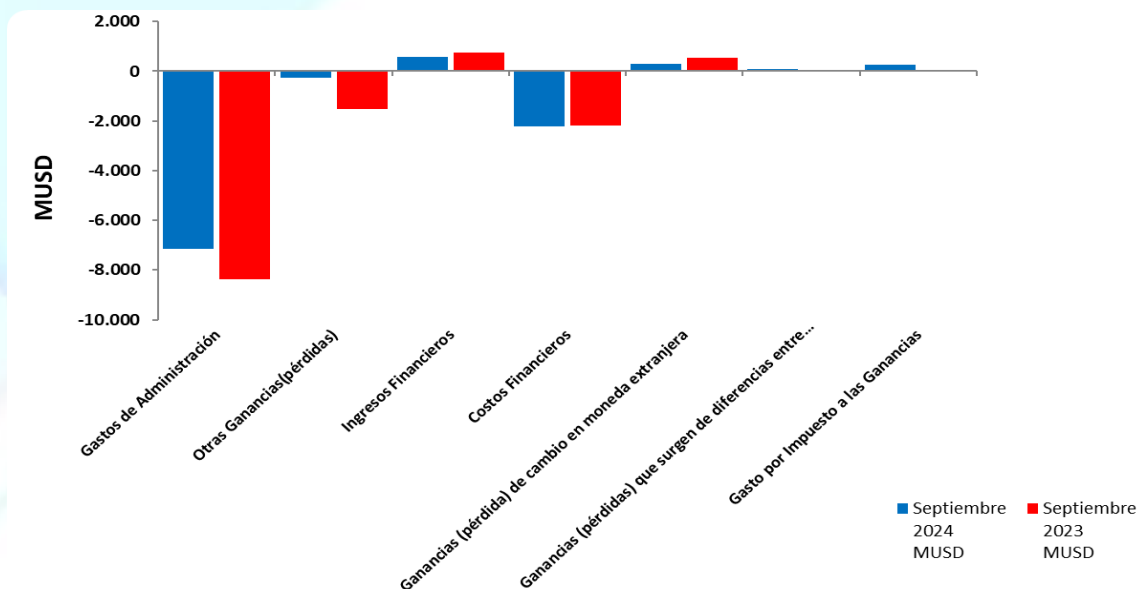


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 30 de septiembre del año 2024 (consolidado) y su variación respecto al 30 de septiembre del año 2023 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
ACTIVOS	Septiembre 2024 MUSD	Septiembre 2023 MUSD	Variación Sep 2024 Sep 2023
ACTIVOS CORRIENTES	43.097	48.658	(11%)
Efectivo y equivalentes. al efectivo	11.933	20.415	(42%)
Otros activos no financieros, corrientes	62	884	(93%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.966	3.482	100%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	5.717	2.899	97%
Inventarios Corrientes	18.180	20.745	(12%)
Activos por impuestos corrientes	239	233	3%
ACTIVOS NO CORRIENTES	50.917	52.525	(3%)
Otros activos financieros no corrientes	296	181	64%
Otros activos no financieros no corrientes	35	33	6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.414	2.746	(12%)
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	45.075	46.572	(3%)
Activos por derecho de uso	1.909	2.078	(8%)
Activos por impuestos diferidos	1.127	854	32%
TOTAL ACTIVOS	94.014	101.183	(7%)

Tabla n°3

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Presenta una disminución de un 42%, equivalente a MUSD (8.482), generado principalmente por una baja del resultado en la inversión en Depósitos a Plazo en dólares por MUSD (8.571). Esta reducción se debe, en gran medida, a un menor inversión en este instrumento. No obstante, esta disminución es parcialmente contrarrestada por un incremento resultado de la inversión en Depósitos a Plazo en pesos por (MUSD 125).

Otros activos no financieros corrientes

Presenta una disminución de un 93% equivalente a MUSD (822), debido principalmente a una reducción del ítem los Seguros vigentes de ENAER por (MUSD 829) producto de una revalorización de la posición de riesgo de la empresa lo que conlleva a una menor contratación de seguros. Junto a una valorización de los gastos anticipados de DTS por cotizaciones previsionales.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Presenta un incremento de un 100%, equivalente a (MUSD 3.484), generado por un efecto compuesto principalmente por el aumento de Deudores por Venta de ENAER por (MUSD 2.720) y los Ingresos Devengados de DTS por (MUSD 795); lo anterior corresponde a Órdenes de Trabajo que no han sido facturadas al cierre del período. Asimismo, se observó una leve reducción en el Ítem Otras Cuentas por Cobrar por MUSD (31) efecto generado principalmente por la disminución de los Anticipos a Proveedores Nacionales de DTS.

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes

Se observa un incremento de un 97%, equivalente a (MUSD 2.818), reflejado en las Cuentas por Cobrar de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile por (MUSD 2.651), y en las Cuentas por Facturar por (MUSD 1.381) debido a trabajos en proceso de facturación al cierre del período. Además, se registra una reducción de las Cuentas por Cobrar de la filial DTS a FACH por MUSD (1.214)

Inventarios Corrientes

Presenta una disminución de un 12%, equivalente a MUSD (2.565), atribuible principalmente por la reducción del ítem Productos en Proceso en MUSD (1.580), debido a la finalización de trabajos, especialmente del proyecto Fuerza Aérea de Paraguay. Asimismo, el ítem Existencia presenta una disminución de MUSD (985) asociado al consumo de materiales y repuestos aeronáuticos utilizados en proyectos cuyos trabajos han concluido.

Activos por Impuestos Corrientes

Presenta un incremento de un 3%, equivalente a (MUSD 6), que corresponde a un aumento de los ítems Remanente Crédito Fiscal por (MUSD 14) y del Crédito de Investigación y Desarrollo por (MUSD 8). Además, se registra una reducción de los ítems Impuesto a la Renta y Otros por MUSD (8), como también se observó una disminución en el ítem Capacitación (Sence) por MUSD (8).

Otros activos financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 64%, equivalente a MUSD 115, la que corresponde a la fracción corriente de la Revalorización del Bono en dación de pago por contrato suscrito entre ENAER y LATAM que durante el periodo registró utilidad.

Otros activos no financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 6%, equivalente a (MUSD 2), que corresponde a la Revalorización de las Garantías de Arriendo de Oficinas (Largo Plazo) por MUSD 2 de la filial DTS.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presenta una disminución del 12%, equivalente a MUSD (332), que corresponde a una reducción de la valorización del software de simulación PILLAN II de ENAER por MUSD (174). Asimismo, se observa una disminución de las licencias de la filial DTS por MUSD (72) y el PPA (Purchase Price Allocation – Asignación del precio pagado) de DTS por MUSD (86). Este comportamiento se explica principalmente por la amortización del software especializado y licencias adquiridas por el uso continuo de estos Activos Intangibles.

Plusvalía

El monto Goodwill de (MUSD 61), corresponde a la diferencia pagada entre la valorización económica de la parte que adquirió ENAER de la empresa DTS, valorizada en la fecha de adquisición en MUSD 2.262, más la acumulación de la participación del resultado a la fecha de compra, menos el valor libro de las acciones y los Activos Intangibles de la filial.

Propiedades, Planta y Equipos

Presenta una disminución de un 3%, equivalente a MUSD (1.497), debido principalmente a un incremento en la cuota de Depreciación de las Construcciones y Obras de Infraestructura de ENAER dentro del período 2023.

Activo por derecho de uso

Presenta una disminución de un 8%, equivalente a MUSD (169), producto del efecto combinado por la reducción en los ítems Derecho de Uso de Activos en Leasing por MUSD (628) de ENAER, Derecho de Uso, Depreciación Acumulada por Arriendo de Oficina de DTS por MUSD (335) y Depreciación del Ejercicio, Arriendo de Oficina de DTS por MUSD (23), lo anterior compensado parcialmente con el incremento en los ítems de Depreciación Acumulada de Activos en Leasing de ENAER en (MUSD 560), la Depreciación del Ejercicio de Activos en Leasing por (MUSD 123) y el Derecho de Uso, por Arriendo de Oficina por (MUSD 134) de DTS. Estas variaciones reflejan cambios en el valor y la depreciación de los activos bajo arrendamiento y leasing de ENAER y DTS.

Activos por impuestos diferidos

Presenta un aumento de un 32%, equivalente a (MUSD 273) que corresponde a un incremento del movimiento en activos por impuestos diferidos reconocidos durante el período.

B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 30 de septiembre del año 2024 (consolidado) y su variación respecto al 30 de septiembre del año 2023 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
PASIVOS	Septiembre 2024 MUSD	Septiembre 2023 MUSD	Variación Sept 2024 Sept 2023
PASIVOS CORRIENTES	26.243	15.212	73%
Otros pasivos financieros corrientes	12.416	976	1172%
Pasivos por arrendamientos corrientes	675	576	17%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes	3.125	5.994	(48%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	7.509	5.178	45%
Otras provisiones a corto plazo	347	496	(30%)
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	3	2	50%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.100	1.968	7%
Otros pasivos no financieros corrientes	68	22	209%
PASIVOS NO CORRIENTES	40.763	52.235	(22%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.977	50.163	(22%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.385	1.674	(17%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	197	230	(14%)
Pasivos por impuestos diferidos	204	168	21%
PATRIMONIO	27.008	33.736	(20%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(58.729)	(50.742)	16%
Otras reservas	68.810	67.551	2%
TOTAL PASIVOS	94.014	101.183	(7%)

Tabla n°4

Otros Pasivos Financieros Corrientes

Presenta un incremento de un 1.172%, con respecto a igual periodo del año 2023, equivalente a (MUSD 11.440). Este aumento se genera producto del traspaso de la deuda bancaria, tipo bullet, de largo a corto plazo por, (MUSD 11.090), correspondiente al saldo pendiente por pagar del préstamo con el Banco Scotiabank. Además, se registra una obligación de pago por (MUSD 460) asociada a Carta de Crédito utilizada por la empresa por adquisición de la máquina de autoclave. Asimismo, la filial DTS presenta una disminución en sus Préstamos Bancarios por MUSD (110).

Pasivos por Arrendamientos Corrientes

Presenta un incremento del 17%, equivalente a (MUSD 99), producto del aumento de los contratos de Leasings Financieros a corto plazo de ENAER en (MUSD 76), referidos a equipamiento de informática bajo esta modalidad y de DTS en (MUSD 23).

Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Presenta una disminución de un 48%, equivalente a MUSD (2.869), debido principalmente a una reducción de los compromisos de los ítems: Cuentas por Pagar Proveedores Nacionales por MUSD (728), Anticipo de Clientes por MUSD (694), Seguros por Pagar por MUSD (685), Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros por MUSD (297), Ingresos Anticipados por MUSD (168) y Otras Cuentas por Pagar por MUSD (140), a raíz de la disminución del nivel de producción.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes

Presenta un aumento de un 45%, equivalente a (MUSD 2.331), producto de los anticipos realizados por la Fuerza Aérea de Chile a ENAER por Contratos Aeronáuticos (Proyecto PILLAN II) y trabajos de mantenimiento (SENTRY).

Otras Provisiones a Corto Plazo

Presenta una disminución de un 30% equivalente a MUSD (149), producto de una menor provisión por Gastos Varios en MUSD (75), Provisión por Servicios Varios por MUSD (58) y Provisión por Asesorías en MUSD (45) de ENAER. Lo anterior compensado por un incremento en la Provisión por Consumos Básicos por (MUSD 28) y Provisión por Arriendos de (MUSD 1).

Pasivo por Impuestos Corrientes

Presentó un incremento de MUSD 1, monto que corresponde al Impuesto a la Renta por Pagar de ENAER y DTS durante el período.

Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

Presenta un incremento de un 7% equivalente a (MUSD 132), producto del aumento de la Provisión de vacaciones de ENAER de un 102%, mientras que DTS tuvo una reducción de un 2%, acumulada durante el período.

Otros Pasivos No Financieros Corrientes

Presenta un incremento de un 209% (MUSD 46), producto de un aumento de la porción por pagar de Corto Plazo de softwares de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Otros pasivos financieros No corrientes

Presenta una disminución de un 22%, MUSD (11.186), producto de la reclasificación del pago del crédito con el Banco Scotiabank, el cual paso a corto plazo, como también por los pagos semestrales de las cuotas correspondientes al Bono de Deuda y Obligaciones con Entidades Bancarias.

Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

Presenta una disminución de un 17%, equivalente a MUSD (289), producto de una reducción temporalidad del costo de los Leasings Financieros a Largo Plazo de la filial DTS por MUSD (232) y de ENAER por MUSD (57).

Otros Pasivos no Financieros No Corrientes

Presenta una disminución de un 14%, equivalente a MUSD (33), producto de la Amortización a Largo Plazo de softwares de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Pasivos por Impuesto Diferidos

Presenta un incremento de un 21%, equivalente a (MUSD 36), explicado principalmente por el deterioro de la Valorización a largo plazo compensado con el menor valor del Activo Fijo Financiero.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La pérdida acumulada tuvo un deterioro de 16%, equivalente a MUSD (7.987), producto al resultado acumulado durante el período.

Otras reservas

Presenta un incremento de un 2%, equivalente a (MUSD 1.259), producto del aumento de la revalorización de Propiedades, Planta y Equipos, producto de la revaluación de maquinarias y equipos realizadas al 31 de diciembre del 2023.

IV. INDICADORES

- A. El comportamiento de los indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Velocidad de Liquidación, al 30 de septiembre del 2024 (consolidado), respecto al 30 de septiembre del 2023 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación % Septiembre 2024-2023
Liquidez	Razón circulante	Veces	1,64	3,20	-49%
	Prueba ácida	Veces	0,95	1,83	-48%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	2,48	2,00	24%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	132,20	48,58	172%
	Permanencia de inventario	Días	166,73	171,39	-3%

Tabla n°5

1. El indicador Razón Circulante disminuyó en un 49%, en igual período del año anterior debido, principalmente, por un aumento del total de Pasivos Corrientes por, MUSD 11.031, este incremento se originó principalmente por el aumento del ítem otros Pasivos Financieros Corrientes por MUSD 11.440, producto del saldo pendiente por pagar a Corto Plazo del préstamo con el Banco Scotiabank como también a la obligación de pago derivada de la carta de crédito utilizada por la empresa para adquisición de la máquina de autoclave.

Asimismo, cabe indicar que el total de los Activos Corrientes disminuyeron en MUSD (5.561) influenciado principalmente por el ítem Efectivo y Equivalente al efectivo en MUSD (8.482) producto de un menor flujo disponible en ENAER durante el último trimestre. Además, se observa un incremento del ítem Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar corrientes por (MUSD 3.484), debido al aumento en las cuentas por cobrar relacionados con trabajos y proyectos finalizados.

A pesar de la disminución de este indicador, es importante destacar que, la capacidad que tiene ENAER para cubrir sus deudas a Corto Plazo con sus activos, está dentro de los parámetros óptimos dentro de la industria aeronáutica que se encuentra entre el (1,5 y 2,5).

2. El indicador Prueba Ácida disminuyó en un 48%, producto principalmente por un aumento del total de Pasivos Corrientes, por MUSD 11.031; incremento determinado principalmente por el aumento de los otros Pasivos Financieros Corrientes por MUSD 11.140.

Es importante destacar que la reducción de los Activos Corrientes en MUSD (5.561) y el aumento de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes en (MUSD 4.571) y de las Cuentas por Cobrar a Entidades relacionadas Corrientes en (MUSD 2.818), no generaron suficientes activos líquidos para cubrir el aumento de los pasivos a corto plazo que ENAER registró durante el semestre.

En relación a lo mencionado, pese a la reducción, el valor de 0,95 obtenido en la Prueba Ácida para ENAER está por debajo del óptimo (el rango de la prueba ácida en la industria aeronáutica se encuentra entre 1 a 1,5). Lo cual refleja que la empresa cuenta con una capacidad limitada para afrontar sus obligaciones a corto plazo.

3. El indicador Deuda Total a Capital aumentó en un 24%, debido al efecto combinado donde el incremento de las pérdidas acumuladas fue más significativo que el aumento de la Deuda Total. Este crecimiento de las pérdidas acumuladas ha impactado negativamente en el patrimonio de la empresa.

Lo anterior refleja que la empresa ha incrementado su nivel de deuda en relación con su capital, alcanzando una proporción de 2,48 veces, lo que es considerado relativamente alta de acuerdo a los rangos optimo (0,5 a 1). Esta situación implica un mayor riesgo financiero para ENAER.

4. El indicador de Deudores Días Ventas experimentó un incremento del 172%, pasando de 48,58 días en 2023 a 132,20 días el 2024, producto de un aumento Cuentas por Cobrar totales, en (MUSD 6.302) combinado con la disminución en los Ingresos por Venta en (MUSD 9.560) en comparación con el mismo período del año anterior, lo anterior que conlleva a un incremento significativo al plazo promedio necesario en recuperar los pagos de sus clientes.

Lo anterior demuestra que la empresa aumentó sus tiempos de cobro de acuerdo a su proporcionalidad en comparación con el mismo período que el año anterior disminuyendo su eficiencia en la gestión de cobros en base a su venta diaria.

5. EL indicador Permanencia de Inventario disminuyó en un 3%, pasando de 171,39 días en 2023 a 166,73 días en 2024. Lo anterior se explica principalmente por una disminución en el ítem Productos en Proceso por MUSD (1.580), a raíz del término de los trabajos asociados principalmente del proyecto Fuerza Aérea de Paraguay. Además, el ítem Existencia presentó una disminución de MUSD (985) generado por consumo de materiales y repuesto aeronáuticos utilizados en proyectos finalizados. Asimismo, los Costos de Venta también presentaron una disminución de MUSD (3.240), el efecto combinado de la reducción del Inventario y costos diarios productivos permitió una mejora en el ritmo de rotación de inventario, reflejando un aumento en la eficiencia operativa de ENAER.



PILLAN II

B. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia al 30 de septiembre del 2024 (consolidado), respecto al 30 de septiembre del 2023 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación % Septiembre 2024-2023
Rentabilidad	ROA	%	-12,70%	-7,78%	-63%
	ROE	%	-44,21%	-23,33%	-89%
Eficiencia	Margen operacional	%	-41,27%	-15,76%	-162%
	Rotación de activos	Veces	0,28	0,35	-20%
	Rotación de inventarios	Veces	1,62	1,58	3%

Tabla n°6

1. El indicador de Rentabilidad sobre los Activos (ROA), experimentó una disminución del 63%, atribuible en gran medida a la pérdida neta acumulada que ENAER experimentó durante el período, producto a los cambios en el modelo de negocios y, la finalización y/o transformación de contratos existentes.
2. El indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), experimentó una disminución del 89%, debido principalmente por un incremento de las Pérdidas Acumuladas periodo.
3. El indicador de Margen Operacional, experimentó una disminución del 162%, debido principalmente por la reducción en la Utilidad Operacional obtenida en el período, MUSD (5.102), combinado con una caída en los Ingresos por Venta en MUSD (9.560). Lo anterior indica que la eficiencia que tiene ENAER en cuanto a generar ganancias a partir de sus operaciones principales, ha disminuido en comparación con el periodo anterior, producto principalmente a una menor rentabilidad obtenida.
4. La Rotación de Activos, disminuyó en un 20%, debido principalmente a la reducción de los Activos Totales en MUSD (7.169) y de una baja en los Ingresos por Ventas de MUSD (9.560). Este resultado refleja una disminución en la eficiencia operativa de ENAER, atribuida principalmente a un desfase y una menor facturación de los servicios prestan tanto a la FACH como a clientes industriales. Como consecuencia, el valor de este indicador se encuentra por debajo del rango óptimo (0,5 a 2 veces), lo cual está relacionado con los altos costos y los ciclos de producción y venta prolongados característicos de la industria.
5. La Rotación de Inventarios incremento en un 3%, debido principalmente al efecto combinado asociado a la disminución tanto de los ítems Inventarios Corrientes en MUSD (2.565) y los Costos de Ventas por MUSD (3.240). Lo anterior indica que la eficiencia que tienen ENAER en cuanto a la rotación de sus inventarios es más eficiente que el período anterior logrando una rotación más rápida en comparación con el mismo período anterior, los rangos óptimos para este indicador dependen de la industria, para este caso (aeronáutica) un rango óptimo de Rotación de Inventario de la industria aeronáutica esta alrededor de 1 a 3.

- C. El comportamiento de los indicadores de EBITDA y Deuda Financiera Neta al 30 de septiembre del 2024 (consolidado), respecto al 30 de septiembre del 2023 (consolidado), se presenta a continuación:

	Unidad	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación % Septiembre 2024-2023
EBITDA	MUSD	(6.772)	(1.976)	-243%
Deuda Financiera Neta	MUSD	41.520	32.974	26%

1. EBITDA

El EBITDA obtenido por la Empresa al 30 de septiembre del año 2024 fue de MUSD (6.772), el cual presentó una disminución de un 243% con respecto al mismo período que el año anterior, producto, de una disminución de los ingresos percibidos durante el período.

A continuación, se explicarán los distintos componentes que forma parte del indicador y la comparación del año 2024 con el año 2023:

Margen de Explotación

La pérdida registrada en el resultado del tercer trimestre del 2024, en comparación con el mismo período del año anterior, se atribuye principalmente a una disminución en los Ingresos Operacionales derivada de una menor facturación en los servicios prestados a empresas relacionadas, en especial con la Fuerza Aérea de Chile (FACH). Esta reducción se originó debido a cambios en el modelo de negocio y, la finalización y/o transformación de contratos existentes, cambios que tuvieron un impacto directo en la generación de ingresos durante lo que va del año 2024.

Gastos de Administración

La disminución en un 15%, equivalente a MUSD (1.218), es generado principalmente por la reducción acumulada en el ítem Sueldos Base por MUSD (501), Producto principalmente por corrección del tipo de cambio. Asimismo, hubo una disminución de los ítems: Servicios Varios por MUSD (191), Indemnizaciones por MUSD (177), Hotelería por MUSD (137), Pasajes por MUSD (89), Seguros Varios por MUSD (63) por la no renovación de la póliza de responsabilidad civil con Continental y Servicios Computaciones por MUSD (52).

Depreciación y Amortización

Al comparar la depreciación - amortización con el mismo período del año anterior, se observa un incremento de un 8%, equivalente a (MUSD 306), la que se genera por el mayor valor de los siguientes ítems: depreciación propiedades, planta y equipos por (MUSD 235), cuyo aumento fue producto de la revaluación de maquinarias y equipos realizada al 31 de diciembre del 2023, amortización de activos intangibles por MUSD 171 y Depreciación del ejercicio, arriendo de oficina en (MUSD 23). Asimismo, se observa una disminución de la depreciación de activos leasing por MUSD (123).

2. DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta obtenida por la Empresa al 30 de septiembre del año 2024 fue de MUSD 41.150, la cual presentó una disminución de un 26% con respecto al mismo período que el año anterior, producto, principalmente, de la reducción del Efectivo y Equivalente al Efectivo.

A continuación, se explicarán los distintos componentes que forma parte del indicador y la comparación del año 2024 con el año 2023.

Deuda Total Financiera

Se observa un leve incremento correspondiente a (MUSD 64), la que se genera por el aumento de los Pasivos Financieros Corrientes en (MUSD 11.539), producto, principalmente, de la reclasificación del pago del crédito con el Banco Scotiabank, el cual paso de largo a corto plazo. Lo anterior generó una disminución de los pasivos financieros no corrientes en MUSD (11.475) debido del traspaso de la deuda bancaria, tipo bullet, a deuda corriente.

Efectivo y equivalentes al efectivo

Presenta una disminución de un 42%, equivalente a MUSD (8.482), generado principalmente por una baja del resultado en la inversión en Depósitos a plazo en dólares por MUSD (8.571). Esta reducción se debe, en gran medida, a un menor inversión en este instrumento. No obstante, esta disminución es parcialmente contrarrestada por un incremento resultado de la inversión en Depósitos a Plazo en pesos por (MUSD 125).