



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

AL 31 DE MARZO DE 2024

I. RESUMEN FINANCIERO

- La Pérdida Neta consolidada a marzo de 2024 alcanzó los MUSD (4.043), lo que corresponde a un aumento de un 95%, equivalente a una mayor pérdida por MUSD (1.973), respecto al mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto consolidado a marzo de 2024 alcanzó los MUSD (1.997), lo que significa una disminución de un 268% (equivalente a MUSD 3.189), respecto al mismo período del año anterior.
- Los Ingresos por Ventas consolidados alcanzaron los MUSD 5.460, reportando una disminución de los ingresos en MUSD 5.529, correspondiente a una baja de 50% MUSD (5.559) respecto al mismo período del año anterior.
- Los Costos por Ventas consolidados alcanzaron los MUSD (7.457), lo que significa una disminución de los costos en un 24% MUSD (2.370) respecto al mismo período del año anterior.

	Consolidado	Consolidado	
MUSD	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación %
Utilidad (Pérdida) Neta	(4.043)	(2.070)	95%
Margen Bruto	(1.997)	1.192	(268%)
Ingresos por ventas	5.460	11.019	(50%)
Costos por ventas	(7.457)	(9.827)	(24%)

Tabla n°1

Los Ítems del resumen al 31 de marzo del año 2024 y 2023 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

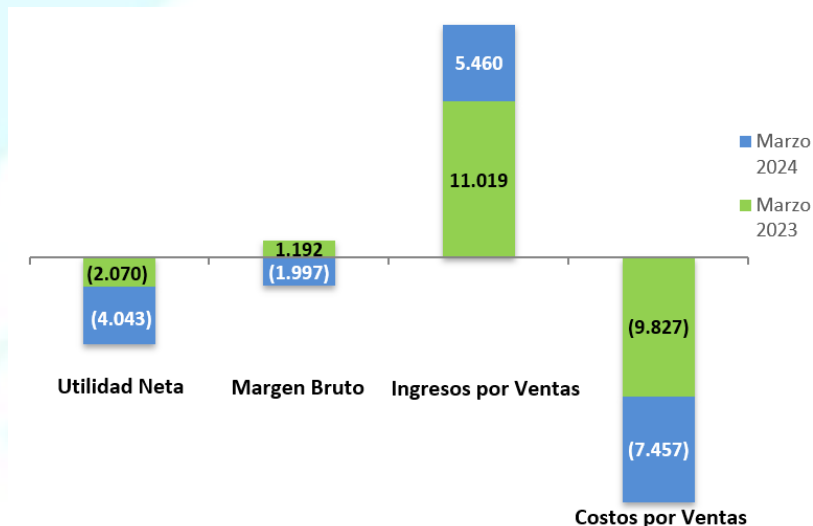


Gráfico n°1

II. RESULTADO

La composición consolidada del resultado al 31 de marzo del año 2024 y su variación respecto al 31 de marzo del año 2023, se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

RESULTADOS	Consolidado	Consolidado	Variación % Marzo 2024-2023
	Marzo 2024 MUSD	Marzo 2023 MUSD	
Ingresos por Ventas	5.460	11.019	(50%)
Costos por Ventas	(7.457)	(9.827)	(24%)
Margen bruto	(1.997)	1.192	(268%)
Gastos de Administración	(2.521)	(2.693)	(6%)
Otras Ganancias(pérdidas)	238	(564)	142%
Ingresos Financieros	194	310	(37%)
Costos Financieros	(708)	(639)	11%
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	547	(10)	5570%
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	11	107	(90%)
Resultado antes de impuesto	(4.236)	(2.297)	84%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	193	227	(15%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(4.043)	(2.070)	95%

Tabla n°2

Gastos de Administración

La disminución en un 6%, (equivalente a MUSD 172), se genera principalmente por el menor gasto de los siguientes conceptos: Sueldo Base MUSD (179), Indemnizaciones MUSD (87), Servicios Varios MUSD (79), Seguros Varios MUSD (46) y Pasajes MUSD (31), contrarrestado parcialmente por el incremento de gasto por Participación en Ferias por MUSD (259) en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Otras Ganancias (Pérdidas)

El incremento en un 142%, equivalente a MUSD 802, se genera principalmente por un aumento en los Ingresos Varios, MUSD 673, producto de indemnizaciones y liquidaciones de seguros por devolución pago de siniestro por Responsabilidad Civil y por incidente de daños en el conjunto de hélice producido en Santiago y devoluciones de pago de licencias (MUTUAL), como también por aumento del Crédito Fiscal irrecuperable (MUSD 155). Asimismo, se observa una disminución en la provisión de obsolescencia por MUSD (31) de ENAER.

Ingresos Financieros

La disminución de un 37%, (equivalente a MUSD 116), obedece a la disminución de la ganancia por los intereses de inversiones en depósitos a plazo.

Costos Financieros

El aumento en un 11%, equivalente a MUSD 69, con respecto a igual periodo del año anterior, es producto, principalmente, por el incremento de los intereses y reajustes bancarios por (MUSD 71) de los intereses pagados por préstamos de ENAER y DTS, debido a un aumento de la tasa de colocación bancaria y una disminución de los Gastos Bancarios en (MUSD 3) por menores comisiones y/o gastos por operaciones realizadas.

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera

El aumento en un 5.570%, equivalente a MUSD 557, obedece al aumento del tipo de cambio, que pasó de \$/USD 790,41 a \$/USD 981,71.

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

La disminución en un 90%, (equivalente a MUSD 96), con respecto al año anterior, corresponde a la revalorización al 31 de marzo 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

La disminución en un 15%, (equivalente a MUSD 34), obedece a la reducción de la provisión de impuesto a la renta generado por la filial DTS.

La pérdida registrada en el resultado del primer trimestre de 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: demoras en la firma de contratos con el cliente, cambios en el modelo de negocio y, la finalización y/o modificación de contratos existentes, cambios que tuvieron un impacto directo en la generación de ingresos durante lo que va del año 2024.

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

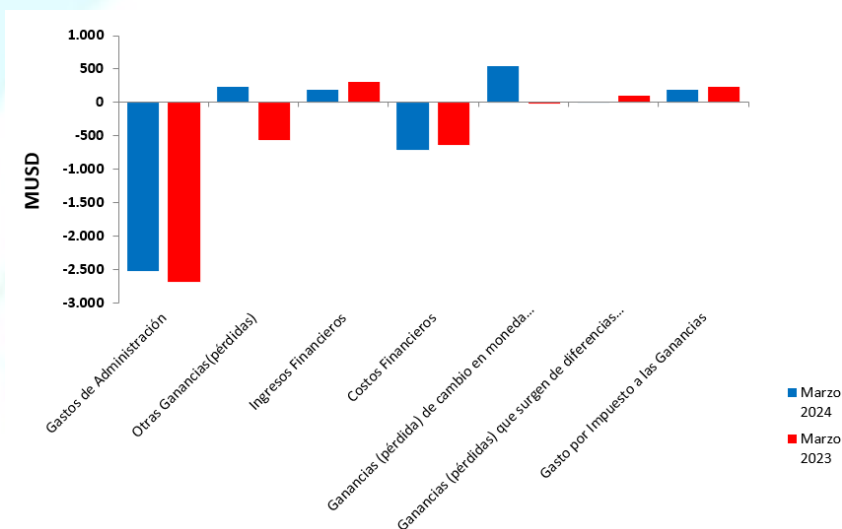


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición consolidada de los activos al 31 de marzo del año 2024 y su variación respecto al 31 de marzo del año 2023 se muestra en la siguiente tabla:

	Consolidado	Consolidado	
ACTIVOS	Marzo 2024 MUSD	Marzo 2023 MUSD	Variación Mar 2024 Mar 2023
ACTIVOS CORRIENTES	48.700	56.154	(13%)
Efectivo y equivalentes. al efectivo	21.173	26.355	(20%)
Otros activos no financieros, corrientes	114	1.053	(89%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.873	2.563	51%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	3.976	9.413	(58%)
Inventarios Corrientes	19.316	16.470	17%
Activos por impuestos corrientes	248	300	(17%)
ACTIVOS NO CORRIENTES	52.176	53.854	(3%)
Otros activos financieros no corrientes	191	257	(26%)
Otros activos no financieros no corrientes	32	39	(18%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.480	1.957	27%
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	46.418	47.718	(3%)
Activos por derecho de uso	2.086	2.687	(22%)
Activos por impuestos diferidos	908	1.135	(20%)
TOTAL ACTIVOS	100.876	110.008	(8%)

Tabla n°3

Efectivo y equivalentes al efectivo

Presenta una disminución de un 20%, (equivalente a MUSD 5.182), debido principalmente a la reducción de la inversión en Depósitos a plazo (dólar) por MUSD (5.653), Fondo Mutuo (dólar) por MUSD (217) de DTS y en depósitos bancarios (pesos) en MUSD (61) corrientes, Esta disminución se atribuye principalmente a una menor disponibilidad de efectivo por ingresos recibidos por ENAER durante el período. A pesar de lo anterior, se observa un aumento en los depósitos bancarios (dólar) en, MUSD 780, producto de la conversión del tipo de cambio.

Otros activos no financieros corrientes

Presenta una disminución de un 89% (equivalente a MUSD 939) debido a una disminución de los Seguros vigentes de ENAER por MUSD (940) y un incremento en Depósito en tránsito de la filial DTS MUSD 1, .

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Presenta un incremento de un 51%, equivalente a MUSD 1.310, producto del aumento del ítem Deudores por Venta de ENAER en, MUSD 1.352, correspondiente a facturación en proceso de recaudación y una disminución en otras cuentas por cobrar en, MUSD 42, en comparación con el mismo período del año anterior.

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes

Se registra una disminución de un 58% (equivalente a MUSD 5.437), de las Cuentas por facturar de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile de como también de las Cuentas por Cobrar de DTS a la FACH por MUSD (477). Asimismo, ENAER presenta un incremento de las cuentas por cobrar a la FACH por, MUSD 1.155 producto de trabajos facturados pendientes por cobrar al cierre del periodo.

Inventarios corrientes

Presenta un aumento de un 17%, equivalente a MUSD 2.846, debido principalmente al incremento de Productos en Proceso en, MUSD 2.096, producto de la reestructuración de la manera de registrar los costos de trabajos, asociada a la nueva modalidad de contrato. Bajo este nuevo esquema, el concepto de mano de obra se registra en productos en proceso debido a la naturaleza de los contratos y su facturación, la cual, por ahora, refleja el costo final una vez cerrada orden de trabajo y contra entrega de los trabajos. Además, existe un aumento en el ítem existencias por, MUSD 760, producto de la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos de los proyectos Ejército de Chile, Campaña Escuela Pillan y Fuerza Aérea Paraguay, contrarrestado parcialmente por la disminución de la existencia obsoleta por MUSD (30).

Activos por impuestos corrientes

Presenta una disminución de un 17% (equivalente a MUSD 52), que corresponde principalmente a una disminución de la provisión de Impuesto a la renta y otros por (MUSD 44) y la disminución del Remanente Crédito Fiscal por (MUSD 6).

Otros activos financieros no corrientes

Presenta una disminución de un 26 % (equivalente a MUSD 66), la que corresponde principalmente a la fracción corriente de la revalorización del Bono en dación de pago por contrato suscrito entre ENAER y LATAM.

Otros activos no financieros no corrientes

Presenta una disminución de un 18% (equivalente a MUSD 7), correspondiente a garantías de arriendo de oficinas de la filial DTS (Largo Plazo).

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presenta un aumento del 27%, equivalente a MUSD 52, que corresponde a un incremento de la valorización del Software de simulación Pillan II de ENAER por, MUSD 709, y una disminución de las licencias de sistemas de la filial DTS MUSD (95) y el PPA – DTS por MUSD (91).

Plusvalía

El monto Goodwill de MUSD 61, corresponde la diferencia pagada entre la valorización económica de la fracción que se adquirió de la empresa de DTS valorizada 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 menos los activos intangibles de la filial.

Propiedades, Planta y Equipos

Presenta una disminución de un 3% (equivalente a MUSD 1.300), debido principalmente a un incremento en la cuota de depreciación de las construcciones y obras de infraestructura de ENAER dentro del período 2023, lo que produjo una reducción al valor inicial de este ítem.

Activo por derecho de uso

Presenta una disminución de un 22% (equivalente a MUSD 601), producto de la reducción en el derecho de uso de activos en leasing por (MUSD 635) de ENAER, derecho de uso, arriendo de oficina por (MUSD 573) y la depreciación acumulada por arriendo de oficina de DTS por (MUSD 22). Asimismo, se presenta un aumento de la depreciación acumulada de activos en leasing de ENAER en (MUSD 560), la depreciación del ejercicio por arriendo de oficina por (MUSD 37) de DTS y la depreciación del ejercicio de activos en leasing por (MUSD 32) de ENAER. Estas variaciones reflejan cambios en el valor y la depreciación de los activos bajo arrendamiento y leasing de ENAER y DTS lo que impacta en el valor total del activo por derecho de uso.

Activos por impuestos diferidos

Presenta una disminución de un 20% (equivalente a MUSD 227) que corresponde a un incremento del movimiento en activos por impuestos diferidos reconocidos durante el período.



PILLAN II

B. PASIVOS

La composición consolidada de los pasivos al 31 de marzo del año 2024 y su variación respecto al 31 de marzo del año 2023 se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidado	Consolidado	
PASIVOS	Marzo 2024 MUSD	Marzo 2023 MUSD	Variación Mar 2024 Mar 2023
PASIVOS CORRIENTES	25.343	17.515	45%
Otros pasivos financieros corrientes	11.782	1.057	1015%
Pasivos por arrendamientos corrientes	621	785	(21%)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes	3.620	8.035	(55%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	7.348	5.535	33%
Otras provisiones a corto plazo	292	298	(2%)
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	4	4	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.592	1.792	(11%)
Otros pasivos no financieros corrientes	84	9	833%
PASIVOS NO CORRIENTES	40.911	52.529	(22%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	39.011	50.255	(22%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.594	2.060	(23%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	167	24	596%
Pasivos por impuestos diferidos	139	190	(27%)
PATRIMONIO	34.622	39.964	(13%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(50.831)	(44.941)	13%
Otras reservas	68.526	67.978	1%
TOTAL PASIVOS	100.876	110.008	(8%)

Tabla n°4

Otros pasivos financieros corrientes

Presenta un incremento de un 1.015%, equivalente a MUSD 10.725, producto del traspaso de la deuda bancaria, tipo bullet, de largo a corto plazo por, MUSD 11.090, que corresponde al saldo pendiente por pagar del préstamo con el Banco Scotiabank. Asimismo, la filial DTS presenta una disminución por amortización en sus préstamos bancarios por MUSD (365).

Pasivos por arrendamientos corrientes

Presenta una disminución del 21% (equivalente a MUSD 164), producto de la disminución del costo de los leasing financieros a corto plazo de ENAER en MUSD (127) y de DTS en MUSD (37), durante el período.

Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Presenta una disminución de un 55% (equivalente a MUSD 4.415), producto principalmente de una reducción: de anticipo de clientes por MUSD (1.205), cuentas por pagar proveedores extranjeros por MUSD (1.034), seguros por pagar por MUSD (1.027), otras cuentas por pagar por MUSD (453) y cuentas por pagar proveedores nacionales por MUSD (351).

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Presenta un aumento de un 33%, equivalente a MUSD 1.813, producto de un incremento a los anticipos realizados por la Fuerza Aérea de Chile a ENAER por estudios aeronáuticos.

Otras provisiones a corto plazo

Presenta una disminución de un 2% (equivalente a MUSD 6), producto de una menor provisión de consumos básicos por MUSD (17) y provisión por Arriendos por MUSD (12) de ENAER. Lo anterior compensado un incremento en la provisión de gastos varios por, MUSD 15, de la filiar DTS, junto con un aumento en la provisión por servicios varios por, MUSD 5, y provisión por asesorías por, MUSD 3, de ENAER.

Pasivo por impuestos corrientes

No presentó variación en comparación con el mismo período, MUSD 0, monto que corresponde a la provisión de impuesto a la renta por pagar de ENAER y DTS durante el período.

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Presenta una disminución de un 11% (equivalente a MUSD 200), producto de la reducción de la Provisión de vacaciones de ENAER de un 80% y DTS de un 20%.

Otros pasivos no financieros corrientes

Presenta un incremento de un 833%, equivalente a MUSD 75, producto de un aumento al pago a Proveedores por productos intangibles, correspondiente a la porción por pagar de corto plazo de software de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Otros pasivos financieros no corrientes

Presenta una disminución de un 22% (equivalente a MUSD 11.244), producto de 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 23% (equivalente a MUSD 466), producto de una reducción del costo de los leasing financieros a largo plazo de la filial DTS por MUSD (501), compensado con una incremento de los leasing financieros a largo plazo por MUSD (35) de ENAER.

Otros pasivos no financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 596% (equivalente a MUSD 143), producto de la amortización a largo plazo de software de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Pasivos por impuesto diferidos

Presenta una disminución de un 27% (equivalente a MUSD 51), que corresponde a una reducción de los impuestos diferidos por movimientos en pasivos reconocidos durante el período.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La pérdida acumulado aun aumento de un 13%, (equivalente a MUSD 5.890), producto al resultado acumulado durante el período.

Otras reservas

Presenta un incremento de un 1%, equivalente a MUSD 548, 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 31 de Marzo del 2024 (consolidado), respecto al 31 de Marzo del 2023 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación % Marzo 2024-2023
Liquidez	Razón circulante	Veces	1,92	3,21	-40%
	Prueba ácida	Veces	1,16	2,27	-49%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	1,91	1,75	9%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	129,38	97,82	32%
	Permanencia de inventario	Días	233,13	150,84	55%

Tabla n°5

1. El indicador Razón Circulante disminuyó en un 40%, en igual período del año pasado debido principalmente por un aumento del total de pasivos corrientes por, MUSD 7.828. Este incremento fue determinado principalmente por el aumento de los otros pasivos financieros, corrientes por, MUSD 10.725, generado principalmente por saldo pendiente por pagar a corto plazo del préstamo con el Banco Scotiabank, mientras que las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes disminuyeron en MUSD (4.415).

Asimismo, cabe indicar que el total de los activos corrientes disminuyeron en MUSD (7.454) influenciado principalmente por una reducción en el Efectivo y Equivalente al Efectivo en MUSD (5.182) atribuible primariamente a los menores ingresos recibido por ENAER durante el período. También se observa una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por MUSD (5.437) producto a la menor cantidad de trabajos percibidos y facturados. Además, observa incremento de los inventarios corrientes por, MUSD 2.846, producto principalmente a los productos en proceso. Esto se debe a la reestructuración del costeo de trabajos asociados a la nueva modalidad de contratos que está manejando la empresa ya que costeo final se realiza una vez concluidos y entregados los trabajos. Asimismo, también se redujeron los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por MUSD (1.310).

A pesar de 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 encuentran entre el (1,5 y 2,5).

2. El indicador Prueba Ácida disminuyó en un 49%, producto principalmente por un aumento del total de pasivos corrientes por, MUSD 7.828. Este incremento fue determinado principalmente por el aumento de los otros pasivos financieros, corrientes por, MUSD 10.725, generado principalmente por saldo pendiente por pagar a corto plazo del préstamo con el Banco Scotiabank, mientras que las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes disminuyeron en MUSD (4.415).

Cabe indicar que a pesar de la disminución de los activos corrientes en MUSD (7.454) explicado en el punto anterior, se observa un aumento de los inventarios en, MUSD 2.846. Dado que este indicador rebaja los inventarios el aumento de esta partida pueda afectar negativamente a la proporción de activos corrientes en relación a los pasivos corrientes.

Cabe indicar, que pese a la reducción en comparación con el año 2023, el valor obtenido 1,16 es considerado óptimo (el rango de prueba acida en la industria aeronáutica se encuentra entre 1 a 1,5), lo cual refleja que la empresa cuenta con una capacidad de afrontar sus obligaciones a corto plazo.

3. El indicador Deuda Total a Capital aumentó en un 9%, producto del efecto combinado donde el aumento de las pérdidas acumuladas fue mayor que la disminución de la deuda total.

Esto indica que la empresa ha incrementado su deuda en relación con su capital, lo que es considerado relativamente alta de acuerdo a los rangos optimo (0,5 a 1), lo que significa que la proporción de Deuda Total de ENAER es 1,91 veces mayor que su capital. Lo que implica un aumento del riesgo financiero.

4. El indicador de Deudores Días Ventas experimentó un incremento del 32%, debido principalmente al efecto combinado de una mayor disminución los ingresos por venta y cuentas por cobrar durante el periodo lo que produjo que la venta diaria disminuyera en comparación con el mismo período que el año anterior, la cual obedece a una menor facturación a los servicios prestados a empresas relacionadas (FACH) y clientes industriales.

El indicador demuestra que la empresa incrementó sus tiempos de cobro de acuerdo a su proporcionalidad, en comparación con el mismo período que el año anterior, disminuyendo su eficiencia en la generación de cobro en base a su venta.

5. El indicador Permanencia de Inventario aumentó en un 55%, generado principalmente, por un incremento de los Productos en Proceso por, MUSD 2.096, debido a la reestructuración del costeo de trabajos, asociado a la nueva modalidad de contratos. A pesar que hubo una disminución en los costos de venta de MUSD (2.370) producto de una menor cantidad de trabajos, esto no contribuyó con la reducción del costo diario. Cabe indicar que este resultado del indicador refleja que el ritmo de rotación del inventario en la ENAER es más lento en comparación con el mismo periodo del año anterior.

B. El comportamiento consolidado de los indicadores de rentabilidad y eficiencia al 31 de marzo del 2024, respecto al 31 de marzo del 2023 se presenta a continuación:

		Unidad	Marzo 2024	Marzo 2023	Variación % Marzo 2024-2023
Rentabilidad	ROA	%	-4,01%	-1,88%	-113%
	ROE	%	-11,68%	-5,18%	-125%
Eficiencia	Margen operacional	%	-68,10%	-13,62%	-400%
	Rotación de activos	Veces	0,05	0,10	-50%
	Rotación de inventarios	Veces	0,39	0,60	-35%

Tabla n°6

1. El indicador de Rentabilidad sobre los Activos (ROA), experimentó una disminución del 113%. Lo que se atribuye a la disminución de los activos corrientes y no corrientes junto a una disminución de la utilidad del ejercicio por MUSD (1.973) producto de una reducción en los ingresos por una menor facturación en los servicios prestados a empresas relacionadas (FACH) y clientes industriales.
2. El indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), experimentó una disminución del 125%, debido a la reducción del patrimonio en MUSD (5.342) generado principalmente por un aumento de las pérdidas acumuladas durante el período por MUSD (4.043) junto con a la utilidad experimentada.
3. El indicador Margen Operacional, disminuyó en un 400%, debido principalmente a una disminución en la Utilidad Operacional por MUSD (2.217). 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 50% debido principalmente a la reducción de los activos totales en (MUSD 9.132). Asimismo, se observa una baja de los ingresos por venta por (MUSD 5.559). El resultado indica que la eficiencia de ENAER ha disminuido principalmente por una menor facturación durante el período el valor de este indicador se encuentra entre 0,5 a 2 veces, producto del alto valor y ciclos de producción y venta prolongados de esta industria.
5. La Rotación de Inventarios, disminuyó en un 35%, debido principalmente al incremento de los Inventarios corrientes en, MUSD 2.846. Además, se registró una disminución en los costos de ventas por MUSD (2.370). Lo anterior indica que la eficiencia que tienen ENAER en cuanto a la rotación de sus inventarios es más lento que el período anterior, los rangos óptimos para este indicador depende de la industria, para este caso un rango óptimo de rotación de inventario de la industria aeronáutica esta alrededor de 1 a 3.