



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

AL 31 DE MARZO DE 2025

I. RESUMEN FINANCIERO

- La pérdida neta consolidada de la empresa a marzo de 2025 fue de MUSD (5.252), lo que corresponde a un deterioro de 30% del resultado financiero, MUSD (1.209), respecto al año 2024.
- El Margen Bruto consolidado a marzo de 2025 presenta una pérdida de MUSD (2.099), lo que corresponde a un debilitamiento de un 5%, MUSD (102), respecto al margen alcanzado el año 2024.
- Los Ingresos por Ventas consolidados alcanzaron los MUSD 7.048, lo que significa un incremento de un 29%, MUSD 1.588, respecto al año anterior, producto, principalmente, por el incremento en los ingresos de la matriz.
- Los Costos por Ventas consolidados fueron MUSD (9.147), que representan un incremento de 23%, MUSD (1.690), respecto al año 2024, basada en un mayor reconocimiento de costos asociados e imputables a mayores actividades de producción.

	Consolidados	Consolidados	
MUSD	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación %
Utilidad (Pérdida) Neta	(5.252)	(4.043)	30%
Margen Bruto	(2.099)	(1.997)	5%
Ingresos por ventas	7.048	5.460	29%
Costos por ventas	(9.147)	(7.457)	23%

Tabla n°1

Los Ítems del resumen al 31 de marzo del año 2025 y 2024 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

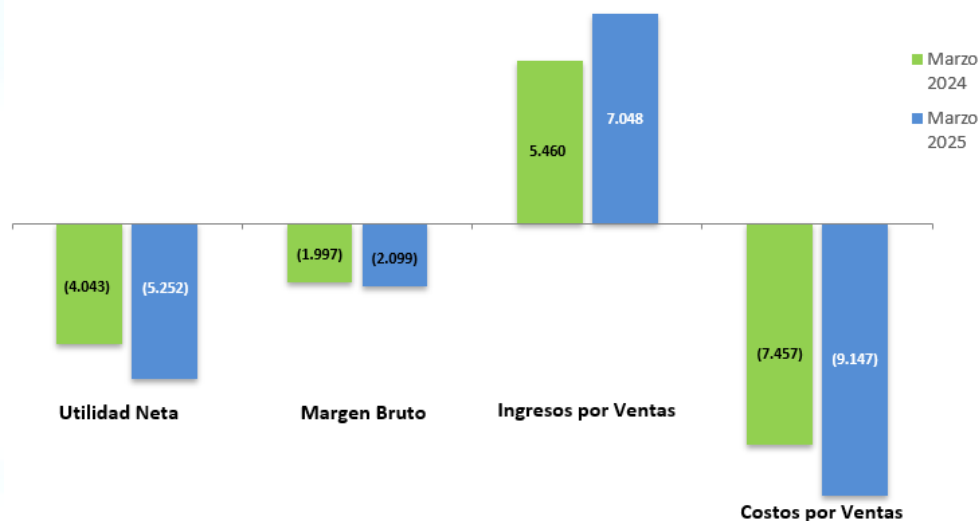


Gráfico n°1

II. RESULTADO

La composición del resultado al 31 de marzo del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 31 de marzo del año 2024 (consolidado), se muestra en la siguiente tabla expresada en MUSD:

	Consolidados	Consolidados	
RESULTADOS	Marzo 2025 MUSD	Marzo 2024 MUSD	Variación % Marzo 2025-2024
Ingresos por Ventas	7.048	5.460	29%
Costos por Ventas	(9.147)	(7.457)	23%
Margen bruto	(2.099)	(1.997)	5%
Gastos de Administración	(2.386)	(2.521)	(5%)
Otras Ganancias(pérdidas)	(331)	238	(239%)
Ingresos Financieros	64	194	(67%)
Costos Financieros	(529)	(708)	(25%)
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	(178)	547	(133%)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	17	11	55%
Resultado antes de impuesto	(5.442)	(4.236)	28%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	190	193	(2%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(5.252)	(4.043)	30%

Tabla n°2

Gastos de Administración

La disminución respecto a igual período del año 2024 fue de un -5%, equivalente a MUSD (135), explicada principalmente por la reducción en gastos asociados a Participación en Ferias por MUSD (257), debido a una menor presencia en eventos durante el período, además de otras bajas asociadas a servicios profesionales, viáticos y alimentación. Adicionalmente, se registraron aumentos en ítems operativos, destacando: Indemnizaciones por MUSD 50, Licencias Computacionales por MUSD 19, Servicios Computacionales por MUSD 10, Pasajes por MUSD 13, Servicios Computacionales - ERP por MUSD 8, Seguros Varios por MUSD 8, Servicios de Capacitación por MUSD 8 y Sobretiempo por MUSD 6. Estas variaciones reflejan una reasignación del gasto hacia necesidades operativas específicas alineado con las medidas de austeridad y control presupuestario implementadas por la Empresa durante el período.

Otras Ganancias (Pérdidas)

El resultado de las actividades relacionadas al soporte de la operación y los negocios registró un retroceso del 239%, equivalente a MUSD (569), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los Ingresos Varios por MUSD (671), asociada a una menor compensación por indemnizaciones de siniestros asegurados, menores transferencias por subsidios médicos, y una baja en los ingresos derivados de intereses y comisiones, conforme a lo establecido en la Ley de Pago a 30 Días. No obstante, estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por una baja en el ítem Crédito Fiscal Irrecuperable por MUSD 38, atribuible a una menor proporción de compras no relacionadas con operaciones afectas a IVA. Adicionalmente, se reconocieron Otras Ganancias por MUSD 14, correspondientes a pagos recibidos por parte de clientes con morosidad superior a un año en la filial DTS, junto con otros ingresos menores registrados durante el período.

Ingresos Financieros.

La disminución fue de un 67%, equivalente a MUSD (130), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación obedece a una menor inversión producto de baja disponibilidad de capital para inversiones en instrumentos financieros de bajo riesgo, tales como depósitos a plazo y fondos mutuos, lo que incidió directamente en la rentabilidad obtenida por la Empresa en el período.

Costos Financieros.

La disminución de un 25%, equivalente a MUSD (179), se explica principalmente por la reducción de los intereses y reajustes bancarios por MUSD (183), que correspondieron al préstamo con aval del Estado con el Banco Scotiabank que fue liquidado en el año 2024. No obstante, se observa un incremento en los gastos bancarios por MUSD 4, asociado a mayores costos por la adquisición de boletas de garantía y por la contratación de líneas de capital de trabajo durante el período. Dichos instrumentos fueron gestionados por la Empresa para asegurar liquidez operativa y respaldar la ejecución de contratos comerciales, permitiendo financiar anticipadamente necesidades de caja en etapas críticas.

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera.

La disminución en un 133%, MUSD (725), se debe las fluctuaciones generadas por la diferencia del Tipo de Cambio entre los años 2025 y 2024 los cuales afectaron la valorización contable de activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente relacionado con operaciones comerciales y financiera de la empresa.

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 55%, equivalente a (MUSD 6), con respecto al año anterior, corresponde a la revalorización al 31 de marzo del 2025 del bono en dación de pago, producto del contrato suscrito el 18 de octubre de 2022, entre ENAER y LATAM, por UF 11.707.

Gastos por Impuesto a las Ganancias.

La disminución en un 2%, equivalente a MUSD (3), obedece a la reducción de la utilidad generada por la filial DTS.

La pérdida registrada en el resultado del primer trimestre de 2025, respecto al mismo período del año anterior, se explica principalmente por el desfase entre los ingresos reconocidos, desfase en la firma de contratos y el alto costo operacional, que contiene el reconocimiento progresivo de costos en función del avance de proyectos con anticipos de ingresos.

Si bien los ingresos por ventas presentaron un incremento del 29% respecto de marzo de 2024, este aumento no fue suficiente para contrarrestar los efectos de gastos asociados a contratos aún no formalizados.

Lo anterior se relaciona con el desfase en la formalización de contratos con el principal cliente de la Empresa, producto de ajustes en los servicios, que condicionan la facturación al cumplimiento de hitos específicos de avance. Estos factores impactaron la capacidad de reconocimiento oportuno de ingresos, acumulándose costos operacionales sin el respaldo contractual necesario para su facturación.

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

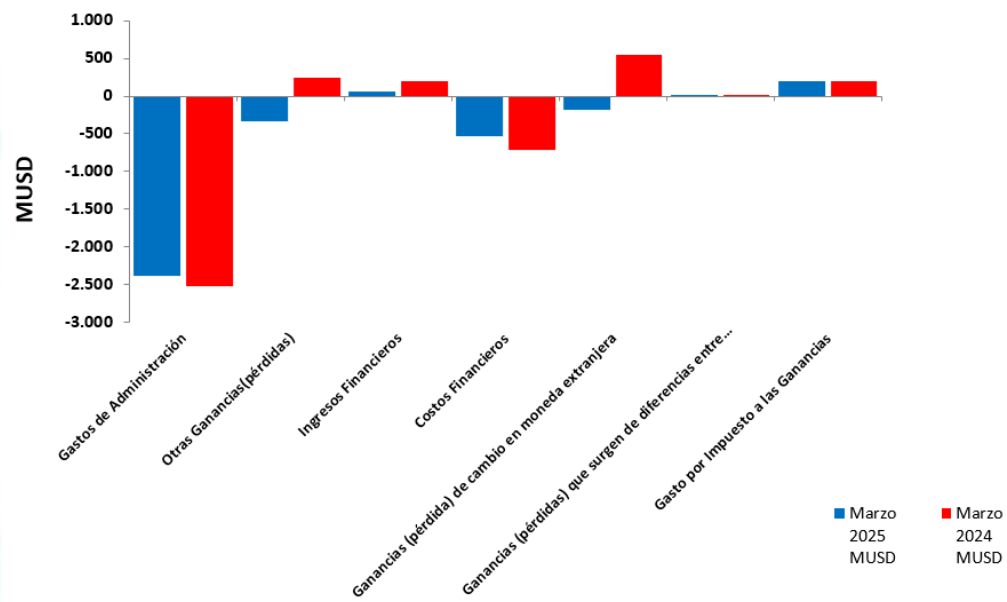


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 31 de marzo del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 31 de marzo del año 2024 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
ACTIVOS	Marzo 2025 MUSD	Marzo 2024 MUSD	Variación Mar 2025 Mar 2024
ACTIVOS CORRIENTES	45.564	48.700	(6%)
Efectivo y equivalentes. al efectivo	15.459	21.173	(27%)
Otros activos no financieros, corrientes	854	114	649%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.609	3.873	45%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	5.539	3.976	39%
Inventarios Corrientes	17.797	19.316	(8%)
Activos por impuestos corrientes	306	248	23%
ACTIVOS NO CORRIENTES	48.839	52.176	(6%)
Otros activos financieros no corrientes	308	191	61%
Otros activos no financieros no corrientes	38	32	19%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.147	2.480	(13%)
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	43.537	46.418	(6%)
Activos por derecho de uso	1.538	2.086	(26%)
Activos por impuestos diferidos	1.210	908	33%
TOTAL ACTIVOS	94.403	100.876	(6%)

Tabla n°3

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Se observa una disminución de un 27%, equivalente a MUSD (5.714), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por baja en las inversiones producto de la menor disponibilidad de caja por el menor resultado del ejercicio y la cobertura de los compromisos financieros al saldar la deuda final del crédito con aval del Estado con el Banco Scotiabank en el mes de diciembre de 2024.

Otros activos no financieros corrientes

El saldo de esta cuenta presenta un incremento del 649%, equivalente a MUSD 740, en comparación con igual período del año anterior. Este aumento se origina, por un incremento de MUSD 725 correspondiente al saldo por amortizar asociado a la póliza vigente del seguro contratado por ENAER. Adicionalmente, existe el registro de MUSD 16 en el ítem Gastos Anticipados de la filial DTS, asociado a la regularización de compromisos previsionales.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Presenta un incremento de un 45% respecto año 2024, equivalente a MUSD 1.736, reflejado en el ítem Otras Cuentas por Cobrar por MUSD 1.472, donde destacan, principalmente, el aumento en las obligaciones por negociaciones de compra con Anticipos a Proveedores Nacionales y Extranjeros de ENAER y DTS por MUSD 1.489. Sin Embargo, lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en Cuentas por Cobrar a Otras Instituciones por MUSD (26).

Adicionalmente, los Ingresos Devengados de ENAER y DTS registraron un aumento de MUSD 120, producto de órdenes de trabajo cerradas y no facturadas al cierre del período. Asimismo, los Deudores por Venta, por clientes distintos al principal, mostraron un incremento de MUSD 144, coherente con el nivel de operaciones comerciales ejecutadas durante el trimestre.

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes.

Se observa un incremento del 39%, equivalente a MUSD 1.563. Este aumento se explica principalmente por Cuentas por Facturar desde ENAER a la Fuerza Aérea de Chile, por MUSD 1.349, correspondientes a trabajos ejecutados y pendientes de facturación al cierre del período, y por Cuentas por Cobrar por MUSD 223, también asociadas a la FACH. Este efecto fue parcialmente compensado por una reducción de MUSD (9) en las cuentas por cobrar de la filial DTS hacia la misma institución.

Inventarios Corrientes.

Presenta una disminución de un 8%, equivalente a MUSD (1.519), atribuible principalmente a una reducción de las ordenes de trabajo clasificadas en Productos en Proceso por MUSD (1.642), asociados a la disminución de los trabajos en curso realizados a nuestro principal cliente Fuerza Aérea de Chile (FACH). Adicionalmente, el ítem Existencias refleja un incremento de MUSD 121, debido a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución. Asimismo, se registró un aumento de MUSD 39 en Existencias Obsoletas, correspondiente a ajustes de valorización por antigüedad y rotación de inventario.

Activos por Impuestos Corrientes

Presenta un incremento de un 23%, equivalente a MUSD 58, que corresponde principalmente a la aumento favorable en el ítem Impuesto a la Renta y Otros por MUSD 39, reflejando un mayor saldo de impuestos pagados por recuperar respecto al año anterior. Adicionalmente, el ítem Remanente Crédito Fiscal refleja un incremento de MUSD 34 atribuido a una mayor acumulación de IVA Recuperable durante el periodo. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución del ítem Capacitación (Sence) por MUSD (22), atribuida a una menor utilización de créditos por capacitación.

Otros activos financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 61%, equivalente a MUSD 117, el que corresponde a la fracción corriente de la revalorización del bono en dación de pago, derivado del contrato suscrito entre ENAER y LATAM en octubre de 2022. Durante el período, dicho bono registró una utilidad por ajuste a valor razonable, reflejada en los activos financieros no corrientes.

Otros activos no financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 19%, equivalente a MUSD 6, que corresponde a la revalorización de las garantías de arriendo de oficinas a largo plazo asociadas a contratos suscritos por la filial DTS, las cuales fueron ajustadas conforme a su valor contractual actualizado.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presenta una disminución del 13%, equivalente a MUSD (333), que corresponde a una reducción de la valorización del software de simulación PILLAN II de ENAER por MUSD (201). Además, se observa una disminución del valor las licencias computacionales de la filial DTS por MUSD (48) y el PPA (Purchase Price Allocation – Asignación del precio pagado) de DTS por MUSD (84). 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 en el año 2021, 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 6%, equivalente a MUSD (2.881), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al mayor valor de la depreciación acumulada registrada durante el período, correspondiente a las Construcciones y Obras de Infraestructura de ENAER, en el marco de la vida útil asignada a estos activos fijos.

Activo por derecho de uso

Presenta una disminución del 26%, equivalente a MUSD (548), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la reducción del valor de los activos asociados a leasing y arrendamientos registrados por ENAER y su filial DTS. En el caso de DTS, se observó una disminución de MUSD (375) en la depreciación acumulada y de MUSD (31) en la depreciación del ejercicio, compensada por un incremento de MUSD 225 correspondiente al arriendo de oficinas. Por su parte, ENAER registró una reducción de MUSD (372) en la depreciación acumulada y de MUSD (2) en la depreciación del ejercicio, parcialmente compensada por un aumento de MUSD 7 en activos por derecho de uso vinculados a contratos de leasing computacionales.

Activos por impuestos diferidos

Presenta un aumento del 33%, equivalente a MUSD 302, en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por el mayor reconocimiento originado por efectos contables, los que generaron beneficios tributarios, producto de ajustes entre las bases contables y tributarias de ciertos activos registrados por la Empresa.

B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 31 de marzo del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 31 de marzo del año 2024 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

PASIVOS	Consolidados	Consolidados	Variación MAR 2025 MAR 2024
	Marzo 2025 MUSD	Marzo 2024 MUSD	
PASIVOS CORRIENTES	33.183	25.343	31%
Otros pasivos financieros corrientes	2.097	11.782	(82%)
Pasivos por arrendamientos corrientes	644	621	4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	5.569	3.620	54%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	22.437	7.348	205%
Otras provisiones a corto plazo	274	292	(6%)
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	272	4	6700%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.838	1.592	15%
Otros pasivos no financieros corrientes	52	84	(38%)
PASIVOS NO CORRIENTES	40.255	40.911	(2%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.927	39.011	(0%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.041	1.594	(35%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	120	167	(28%)
Pasivos por impuestos diferidos	167	139	20%
PATRIMONIO	20.965	34.622	(39%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(64.610)	(50.831)	27%
Otras reservas	68.648	68.526	0%
TOTAL PASIVOS	94.403	100.876	(6%)

Tabla n°4

Otros Pasivos Financieros Corrientes

Presentan una disminución de un 82%, equivalente a MUSD (9.685), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta reducción se debe principalmente al pago final del crédito bancario con aval del Estado, contratado con el Banco Scotiabank, cuyo vencimiento ocurrió el 31 de diciembre de 2024, cuya fracción se encontraba clasificada como pasivo corriente. El cierre de esta obligación permitió reducir significativamente las deudas financieras de corto plazo, fortaleciendo la estructura de pasivos de la Empresa y disminuyendo los costos financieros asociados a intereses.

Pasivos por Arrendamientos Corrientes

Presentan un incremento del 4%, equivalente a MUSD 23, producto de un aumento de MUSD 31 en los contratos de leasing financiero a corto plazo registrados por la filial DTS, principalmente asociados al arriendo de oficinas bajo esta modalidad. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD (8) en los contratos de leasing financiero de corto plazo registrados por ENAER.

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Presenta un incremento del 54%, equivalente a MUSD 1.949, en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el aumento de MUSD 938, de los compromisos de pago en Cuentas por Pagar a Proveedores Nacionales, asociado a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución. Asimismo, se registra un incremento de MUSD 1.101 en Ingresos Anticipados, correspondientes a anticipos entregados por clientes para la ejecución de órdenes de trabajo aún en desarrollo, pendientes de finalización y entrega formal.

Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD (119) en Otras Cuentas por Pagar de ENAER y DTS, correspondiente a pagos realizados durante el período por conceptos como imposiciones previsionales, finiquitos, viáticos devengados y otras obligaciones laborales.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes

Presenta un aumento de un 205%, equivalente a MUSD 15.089, producto de los anticipos realizados por el principal cliente, la Fuerza Aérea de Chile, para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos, incluyendo el proyecto PILLAN II y Servicio de Mantenimiento para aeronaves SENTRY, BOEING, CIRRUS y SUPER TUCANO.

Otras Provisiones a Corto Plazo

Presenta una disminución del 6%, equivalente a MUSD (18), producto de una menor provisión de compromisos en los rubros de Gastos Varios MUSD (22), Asesorías MUSD (13) y Servicios Varios MUSD (14) de ENAER. Lo anterior se contrarresta en parte por un aumento en la Provisión por Consumos Básicos por MUSD 17, y en las Provisiones de Arriendos por MUSD 14, asociadas principalmente al contrato de concesión con la Dirección General de Aeronáutica Civil (DGAC) en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez y otros servicios de arriendo reconocidos durante el periodo.

Pasivo por Impuestos Corrientes

Presenta un incremento de MUSD 268, monto que corresponde a la provisión del Impuesto a la Renta por Pagar registrada por ENAER y, principalmente de, su filial DTS, acumulado durante el primer trimestre de 2025, como resultado de las utilidades generadas por las empresas en el período, que originan obligaciones tributarias reconocidas al cierre del trimestre.

Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

Presenta un incremento de un 15%, equivalente a MUSD 246, producto principalmente del aumento en la provisión por vacaciones del personal de ENAER, que registra un alza del 20% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte, la filial DTS presenta una disminución del (2%), respecto al periodo anterior.

Otros Pasivos No Financieros Corrientes

Presenta una disminución de un 38%, MUSD (32), producto de una reducción de las obligaciones por pagar de Corto Plazo por licencia de softwares de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Otros pasivos financieros No corrientes

Presenta una disminución de MUSD (84), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el pago de cuotas semestrales del Bono de Deuda, junto con la reducción de compromisos financieros de largo plazo con entidades bancarias por parte de ENAER y su filial DTS, lo que disminuyó estas obligaciones al cierre del período.

Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

Presenta una disminución de un 35%, equivalente a MUSD (553), producto de una reducción del costo de los Leasings Financieros a Largo Plazo de la filial DTS por MUSD (352) y de ENAER por MUSD (201).

Otros Pasivos no Financieros No Corrientes

Presenta una disminución de un 28%, equivalente a MUSD (47), producto de la amortización de obligaciones a largo plazo asociadas a la adquisición de softwares de ingeniería, utilizados por ENAER en el marco del proyecto PILLAN II, lo que redujo el saldo pendiente registrado bajo este concepto.

Pasivos por Impuesto Diferidos

Presentan un incremento del 20%, equivalente a MUSD 28, producto del aumento en el deterioro en la valuación tanto de largo plazo MUSD 668, como de corto plazo MUSD 277, lo que generó un mayor reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos durante el período.

Adicionalmente, se registran aumentos en los rubros de propiedad, planta y equipo MUSD 41 y en bonos de renta fija financiera MUSD 29. Estos efectos fueron parcialmente compensados por disminuciones en activo fijo financiero MUSD (662), gasto de fabricación MUSD (185), bienes en leasing MUSD (92), intangibles de DTS MUSD (21), software MUSD (13) y menor valor por colocación de bonos MUSD (14)

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La pérdida acumulada tuvo un deterioro de 27%, equivalente a MUSD (13.779), a igual periodo del año anterior, producto al resultado negativo del ejercicio acumulado del período 2025, el cual impactó directamente el saldo acumulado del patrimonio, reflejando una mayor pérdida contable respecto del ejercicio previo.

Otras reservas

Presenta un aumento de MUSD 122, producto principalmente del incremento de la Conversión de Patrimonio de DTS por MUSD 519. El anterior efecto se debe a ajuste por conversión de moneda extranjera al consolidar los estados financieros, producto de transacciones registradas en una moneda distinta a la funcional. Lo anterior indica el impacto de las variaciones en el tipo de cambio sobre los montos patrimoniales de la filial DTS durante el periodo.

IV. INDICADORES

A. El comportamiento de los indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Velocidad de Liquidación, al 31 de marzo del 2025 (consolidado), respecto al 31 de marzo del 2024 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación % Marzo 2025-2024
Liquidez	Razón circulante	Veces	1,37	1,92	-29%
	Prueba ácida	Veces	0,84	1,16	-28%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	3,50	1,91	83%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	142,36	129,38	10%
	Permanencia de inventario	Días	175,11	233,13	-25%

Tabla n°5

1. El indicador de Razón Circulante consolidado disminuyó en un 29% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al aumento del total de Pasivos Corrientes por MUSD 7.840. Este incremento se originó, en gran parte, por el alza en el ítem Cuentas por pagar a entidades relacionadas, que aumentó en MUSD 15.089, producto del reconocimiento financiero de los anticipos realizados por la Fuerza Aérea de Chile para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos.

Este efecto fue compensado parcialmente por una disminución en Otros Pasivos Financieros por MUSD (9.685), cuya reducción se debe principalmente al pago total de la deuda bancaria de corto plazo con el Banco Scotiabank, saldada al 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, El total de los Activos Corrientes disminuyeron en MUSD (3.136), debido principalmente por la baja en efectivo y equivalentes al efectivo por MUSD (5.714), debido a la utilización de recursos disponibles para cubrir obligaciones operativas, lo anterior restringió moderadamente la capacidad de la Empresa para invertir en instrumentos financieros de corto plazo.

Por otra parte, se registró un aumento en los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por MUSD 1.736, y en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por MUSD 1.563, reflejando mayores saldos pendientes de cobro tanto a clientes como a partes relacionadas.

La Razón Circulante alcanzada al cierre del período fue de 1,37 veces, lo que, si bien representa una caída respecto al año anterior, se mantiene dentro de los rangos considerados saludables en la industria aeronáutica, que fluctúan entre 1,2 y 2,3 veces.

2. El indicador Prueba Ácida consolidada disminuyó en un 28%, producto principalmente del aumento del total de Pasivos Corrientes, por MUSD 7.840. Este incremento se produce, en gran medida, por el alza en las Cuentas por Pagar a entidades relacionadas por MUSD 15.089, resultado de los anticipos realizados por la Fuerza Aérea de Chile para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos.

Este efecto se compensó parcialmente por la reducción de Otros Pasivos Financieros por MUSD (9.685), producto de la disminución principalmente de la ejecución del pago de la deuda bancaria de corto plazo, con el Banco Scotiabank, el cual fue saldado en su totalidad al 31 de diciembre del 2024.

Los activos Corrientes disminuyeron en MUSD (3.136), debido principalmente por la baja en efectivo y equivalentes al efectivo por MUSD (5.714), debido a la utilización de recursos disponibles para cubrir obligaciones operativas, lo anterior restringió moderadamente la capacidad de la Empresa para invertir en instrumentos financieros de corto plazo.

Adicionalmente se observa un incremento de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes MUSD 1.736 y en el rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes MUSD 1.563 reflejando mayores saldos pendientes de cobro tanto a clientes como a partes relacionadas.

Por su parte, los Inventarios Corrientes disminuyeron en MUSD (1.519), principalmente por una reducción en Productos en Proceso, asociada a la menor actividad con la FACH. Este efecto fue atenuado por un aumento en las Existencias de Materiales y Repuestos Aeronáuticos (MUSD 121) y en Existencias Obsoletas (MUSD 39).

Adicionalmente, el ítem Existencias refleja un incremento de MUSD 121, debido a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución. Como también en Existencias Obsoletas en MUSD 39

Como resultado de estos movimientos, la Prueba Ácida al cierre del primer trimestre de 2025 se ubicó en 0,84 veces, levemente por debajo del rango óptimo de la industria aeronáutica (entre 0,85 y 1,20 veces), lo que indica que la Empresa presenta una capacidad acotada para enfrentar sus obligaciones de corto plazo sin considerar la realización del inventario disponible.

3. El indicador de Deuda Total a Capital presentó un incremento del 83% respecto del mismo período del año anterior, impulsado por el efecto combinado del aumento en los pasivos totales y el deterioro del patrimonio, particularmente por el incremento de las pérdidas acumuladas.

El alza de los pasivos responde, en gran medida, al reconocimiento financiero de los anticipos entregados por la Fuerza Aérea de Chile, asociados a contratos estratégicos de mantenimiento y desarrollo aeronáutico, los cuales incrementaron de forma significativa las obligaciones registradas en el corto plazo.

Como resultado, el indicador se situó en 3,50 veces, posicionando a ENAER por sobre el rango óptimo del sector (entre 0,5 y 1,0 veces). Esta situación refleja un mayor nivel de apalancamiento financiero, lo que implica una mayor dependencia del financiamiento externo frente a una base patrimonial más debilitada, aumentando el riesgo financiero y reduciendo el margen de maniobra ante nuevas contingencias económicas o contractuales.

4. El indicador de Deudores Días Ventas experimentó un incremento del 10%, pasando de 129,38 días en 2024 a 142,36 días en 2025, producto del aumento en los saldos de Deudores Comerciales y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, que en conjunto crecieron en MUSD 11.148, combinado con un incremento en la venta diaria, derivado de los Ingresos por Venta, que aumentaron en MUSD 1.588 en comparación con igual período del año anterior.

Este comportamiento se traduce en un aumento del plazo promedio necesario para recuperar las cuentas por pagar de los clientes, producto del retraso de la facturación por desfase en la formalización de los contratos y la dependencia de los pagos del principal cliente debido a mayor extensión del periodo de pago experimentado.

5. El indicador de Permanencia de Inventario disminuyó en un 25%, pasando de 233,13 días en 2024 a 175,11 días en 2025. Esta variación se explica principalmente por la disminución del inventario total, impulsada por la reducción de los Productos en Proceso por MUSD (1.642), como resultado de una menor ejecución de trabajos en curso con el principal cliente de la Empresa, la Fuerza Aérea de Chile (FACH). Por su parte, el ítem Existencias aumentó en MUSD 121, como resultado de la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución. Este incremento, junto con el alza en los Costos de Venta diarios, generado por el aumento del Costo de Venta en MUSD 1.690, y calculado sobre una base de 90 días respecto del mismo período del año anterior. En conjunto, estos factores explican la menor permanencia del inventario observada durante el período.

Cabe destacar que, en la industria de mantenimiento aeronáutico, este indicador presenta niveles óptimos entre 90 y 130 días. Por lo que ENAER se encuentra sobre el óptimo, generando acumulación de inventario en comparación con los estándares antes mencionado.

B. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia al 31 de marzo del 2025 (consolidado), respecto al 31 de marzo del 2024 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación % Marzo 2025-2024
Rentabilidad	ROA	%	-5,56%	-4,01%	-39%
	ROE	%	-25,05%	-11,68%	-114%
Eficiencia	Margen operacional	%	-63,64%	-82,75%	23%
	Rotación de activos	Veces	0,08	0,05	50%
	Rotación de inventarios	Veces	0,51	0,39	31%

Tabla n°6

1. El indicador de Rentabilidad sobre los Activos (ROA), experimentó un deterioro del 39% atribuible en gran medida a la pérdida neta acumulada que presenta ENAER durante el período, esta pérdida se explica por una menor base de ingresos reconocidos, producto de demoras en la formalización de contratos con FACH, ajustes en condiciones contractuales y la finalización de convenios anteriores.

Estos factores impactaron en la capacidad de facturación, mientras que los costos operacionales continuaron acumulándose, generando un desfase entre ingresos y costos. En consecuencia, el margen operativo se vio afectado, reduciendo la eficiencia en el uso de los activos disponibles en comparación con igual período del año anterior.

2. El indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) registró una disminución del 114%, reflejando un retorno negativo al cierre del período. Esta variación se explica principalmente por la pérdida del ejercicio obtenida durante el primer trimestre y por el deterioro del patrimonio, debido al arrastre de pérdidas acumuladas desde períodos anteriores.

Lo anterior impacta directamente la capacidad de ENAER para generar valor a partir de su capital propio, evidenciando una menor eficiencia en la rentabilidad del patrimonio en comparación con igual período del año anterior.

3. El indicador de Margen Operacional consolidado presentó una mejora del 23% en comparación con igual período del año anterior, impulsado principalmente por el incremento en los ingresos por ventas por MUSD 1.588 y una disminución del 5% en los gastos de administración.

Si bien la utilidad bruta mostró una leve caída de MUSD (102), la reducción proporcional de los gastos operacionales permitió mejorar levemente la eficiencia operativa, reflejando una mayor capacidad para generar resultados positivos a partir de las actividades principales del negocio.

4. La Rotación de Activos, aumentó en un 50% situándola en 0,08 veces para este año 2025, debido al incremento en los Ingresos por Ventas consolidados de MUSD 1.588 y a la reducción de los Activos Totales en MUSD (6.473).

A pesar de la leve mejora, el valor del indicador se mantiene por debajo del rango óptimo de la industria del mantenimiento aeronáutico en Latinoamérica, que se sitúa en torno a 1,19 veces. Esta diferencia se relaciona con la naturaleza especializada del negocio, caracterizada por altos costos de activos y equipamiento, el incremento en las cuentas por cobrar, y la reducción en el inventario corriente, factores que han limitado la velocidad de rotación del activo disponibles.

5. La Rotación de Inventarios aumentó en un 31%, alcanzando un nivel de 0,51 veces al cierre del primer trimestre de 2025. Este incremento refleja una mayor conversión del inventario en costos de venta, impulsada por el aumento del Costo de Venta en MUSD 1.690 y la disminución del inventario corriente en MUSD (1.519) respecto del mismo período del año anterior.

Este comportamiento indica un mayor uso del stock disponible. Si bien la rotación mejoró, el indicador aún se sitúa por debajo del rango óptimo de la industria aeronáutica, que oscila entre 1 y 3 veces, lo que evidencia espacios para fortalecer la eficiencia logística y optimizar la gestión del inventario técnico.



PILLAN II

C. El comportamiento de los indicadores de EBITDA y Deuda Financiera Neta al 31 de Marzo del 2025 (consolidado), respecto al 31 de Marzo del 2024 (consolidado), se presenta a continuación:

	Unidad	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación % Marzo 2025-2024
EBITDA	MUSD	(3.004)	(3.099)	3%
Deuda Financiera Neta	MUSD	27.250	31.835	-14%

1. EBITDA

El EBITDA consolidado obtenido por la Empresa al 31 de marzo del año 2025 reflejó una variación de MUSD 95, presentando un incremento de un 3% con respecto a igual periodo del año anterior, principalmente por la aumento de los ingresos percibidos durante el período tanto de la empresa matriz como de la filial.

A continuación, se explica el comportamiento de los distintos componentes que forman parte del indicador y la comparación del año 2025 con el año 2024:

Margen de Explotación

El margen de explotación consolidado presentó un deterioro de MUSD (102) en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por las demoras en la formalización de contratos aeronáuticos estratégicos, con la Fuerza Aérea de Chile (FACH), lo que limitó la oportunidad de reconocer ingresos en algunos proyectos durante el trimestre.

Si bien se observa un aumento en los ingresos por servicios de mantenimiento, los costos de explotación se mantuvieron elevados, en particular aquellos asociados a capacidades técnicas especializadas, consideradas estratégicas para la operación y que no son fácilmente ajustables en el corto plazo.

Esto generó una presión sobre la rentabilidad operacional, afectando negativamente el margen de explotación durante el período.

Gastos de Administración

La disminución respecto a igual período del año 2024 fue de un -5%, equivalente a MUSD (135), explicada principalmente por la reducción en gastos asociados a Participación en Ferias por MUSD (257), debido a una menor presencia en eventos durante el período, además de otras bajas asociadas a servicios profesionales, viáticos y alimentación. Adicionalmente, se registraron aumentos en ítems operativos, destacando: Indemnizaciones por MUSD 50, Licencias Computacionales por MUSD 19, Servicios Computacionales por MUSD 10, Pasajes por MUSD 13, Servicios Computacionales - ERP por MUSD 8, Seguros Varios por MUSD 8, Servicios de Capacitación por MUSD 8 y Sobretiempo por MUSD 6. Estas variaciones reflejan una reasignación del gasto hacia necesidades operativas específicas alineado con las medidas de austeridad y control presupuestario implementadas por la Empresa durante el período.

Depreciación y Amortización

Al comparar el gasto por Depreciación y Amortización con igual período del año anterior, se observa un incremento del 4%, equivalente a MUSD 62. Este aumento se explica principalmente por un mayor valor amortizado de activos intangibles, el cual aumentó en MUSD 40, por la adquisición de nuevos softwares especializados para el desarrollo de proyectos aeronáuticos estratégicos.

Asimismo, se registra un aumento en la depreciación asociada al arriendo de oficinas en la filial DTS por MUSD 31, como consecuencia de ajustes contractuales y reestimaciones en la vida útil de los activos arrendados. Adicionalmente, se observa un incremento en la depreciación de activos en leasing financiero por MUSD 4, debido a variaciones en los valores contables de dichos contratos respecto del período anterior.

En contraste, la depreciación de propiedades, planta y equipos presentó una disminución de MUSD (13), atribuible a la renovación de maquinaria y equipos productivos, lo que redujo la base de activos depreciables en ese segmento.

2. DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta consolidada obtenida por al 31 de marzo del año 2025 fue de MUSD 27.250, la cual presentó una disminución de un 14% con respecto al mismo período que el año anterior, producto, principalmente, de la reducción de los pasivos financieros corrientes, lo que contribuyó a una mejora en la estructura de capital y a una menor exposición financiera de corto plazo.

A continuación, se explicarán los distintos componentes que forma parte del indicador y la comparación del año 2025 con el año 2024.

Deuda Total Financiera

Se observa una disminución de un 19%, equivalente a MUSD (10.299), la que se genera por la reducción de los pasivos corrientes en MUSD (9.685), producto del pago total del crédito con aval del Estado con el Banco Scotiabank, el cual fue saldado en su totalidad al 31 de diciembre del 2024. Este pago permitió reducir significativamente las obligaciones financieras a corto plazo, mejorando la estructura de deuda y disminuyendo costos financieros asociados a intereses.

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Se observa una disminución de un 27%, equivalente a MUSD (5.714), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por baja en las inversiones producto de la menor disponibilidad de caja por el menor resultado del ejercicio y la cobertura de los compromisos financieros al saldar la deuda final del crédito con aval del Estado con el Banco Scotiabank en el mes de diciembre de 2024.