



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

I. RESUMEN FINANCIERO

- La Pérdida Neta consolidada a diciembre de 2023 alcanzó los MUSD 3.917, lo que significa una disminución de un 163% (MUSD 10.099) respecto al mismo período del año anterior.
- El Margen Bruto consolidado a diciembre de 2023 alcanzó los MUSD 10.333, lo que significa una disminución de un 46% (MUSD 8.950), respecto al mismo período del año anterior.
- Los Ingresos por ventas consolidados alcanzaron los MUSD 57.846, lo que significa una disminución de un 14% (MUSD 9.240) respecto al mismo período del año anterior.
- Los Costos por ventas consolidados alcanzaron los MUSD 47.513, lo que significa una disminución de un 1% (MUSD 290) respecto al mismo período del año anterior.

	Consolidados Diciembre 2023	Consolidados Diciembre 2022	Variación %
Utilidad (Pérdida) Neta	(3.917)	6.182	(163%)
Margen Bruto	10.333	19.283	(46%)
Ingresos por ventas	57.846	67.086	(14%)
Costos por ventas	(47.513)	(47.803)	(1%)

Tabla n°1

Los Ítems del resumen al 31 de diciembre del año 2023 y 2022 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

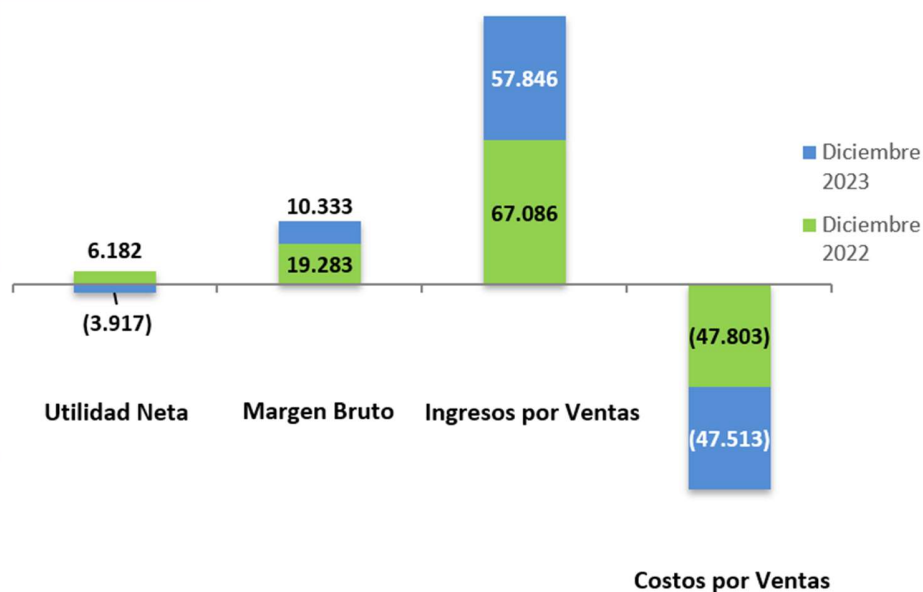


Gráfico n°1

II. RESULTADO

La composición del resultado al 31 de diciembre del año 2023 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2022 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
RESULTADOS	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación % Diciembre 2023-2022
Ingresos por Ventas	57.846	67.086	(14%)
Costos por Ventas	(47.513)	(47.803)	(1%)
Margen bruto	10.333	19.283	(46%)
Gastos de Administración	(10.892)	(10.385)	5%
Otras Ganancias(pérdidas)	(1.786)	(37)	4727%
Ingresos Financieros	985	564	75%
Costos Financieros	(2.948)	(2.753)	7%
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	306	(549)	156%
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	77	(80)	196%
Resultado antes de impuesto	(3.925)	6.043	(165%)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	8	139	(94%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(3.917)	6.182	(163%)

Tabla n°2

Gastos de Administración

El aumento en un 5% (MUSD 507), se genera principalmente por el incremento de los siguientes conceptos: Sueldo Base (MUSD 770), Indemnizaciones (MUSD 316), Servicio Computacional ERP (MUSD 132) y Servicios Varios (MUSD 68), contrarrestado parcialmente por la disminución de la Gratificación Legal (MUSD 504), Participación en Ferias (MUSD 187) y Licencias Computacionales (MUSD 96) en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Otras Ganancias (Pérdidas)

El incremento en un 4.727% (MUSD 1.749), se genera principalmente por un aumento en los Gastos Rechazados (MUSD 866), así como el incremento en la pérdida en Crédito Fiscal Irrecuperable por (MUSD 662) originada por la adquisición de bienes y servicios que debido al giro de la empresa no pudieron recuperar su IVA.

Ingresos Financieros

El incremento de un 75% (MUSD 421), obedece al aumento de los intereses por depósitos a plazo en (MUSD 421).

Costos Financieros

El aumento en un 7% (MUSD 195), se explica principalmente por el incremento de los intereses y reajustes bancarios por (MUSD 262) y una disminución de los Gastos Bancarios en (MUSD 70).

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera

El aumento en un 156% (MUSD 855), obedece al aumento del tipo de cambio.

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 incremento en un 196% (MUSD 157), corresponde a la ganancia obtenida de la revalorización al 31 de diciembre del 2023 del bono en dación de pago por contrato suscrito entre ENAER y LATAM.

Gastos por Impuesto a las Ganancias

La disminución en un 94% (MUSD 131), obedece a la reducción de la utilidad por impuesto a la renta generado por DTS.



La pérdida registrada en el resultado del cuarto trimestre de 2023, en comparación con el mismo período del año anterior, se atribuye principalmente a una disminución en los ingresos derivada de una menor facturación en los servicios prestados a empresas relacionadas, como la Fuerza Aérea de Chile (FACH) y clientes industriales, como el Ejército. Esta reducción en los ingresos se originó debido a factores como demoras en la firma de contratos con los clientes, cambios en el modelo de negocio y la finalización y modificación de contratos importantes, cambios que tuvieron un impacto directo en la generación de ingresos durante el año 2023.

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

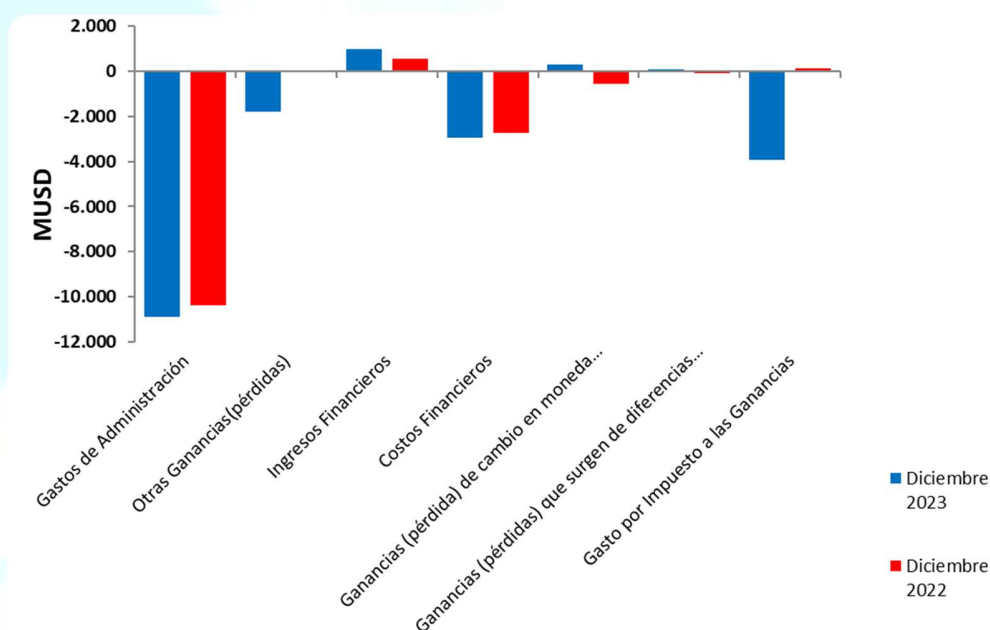


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 31 de diciembre del año 2023 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2022 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
ACTIVOS	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación Dic 2023 Dic 2022
ACTIVOS CORRIENTES	49.398	53.795	(8%)
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.490	23.748	(39%)
Otros activos no financieros, corrientes	15	18	(17%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.549	2.246	103%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	13.199	12.939	2%
Inventarios Corrientes	16.903	14.570	16%
Activos por impuestos corrientes	242	274	(12%)
ACTIVOS NO CORRIENTES	53.437	53.822	-1%
Otros activos financieros no corrientes	201	139	45%
Otros activos no financieros no corrientes	39	29	34%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.618	1.995	31%
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	47.340	48.366	(2%)
Activos por derecho de uso	2.336	2.406	(3%)
Activos por impuestos diferidos	842	826	2%
TOTAL ACTIVOS	102.835	107.617	(4%)

Tabla n°3

Efectivo y equivalentes al efectivo

Presenta una disminución de un 39% (MUSD 9.258), debido principalmente a la reducción en los Depósitos a plazo (dólar) por (MUSD 9.883) y en los depósitos bancarios (Pesos) por (MUSD 558), Esta disminución se atribuye principalmente a los menores ingresos recibido por ENAER durante el período. A pesar de lo anterior se observa un aumento en los depósitos bancarios (dólar) en (MUSD 1.331) producto de una conversión de ingresos recibidos producto del tipo de cambio.

Otros activos no financieros corrientes

Presenta una disminución de un 17% (MUSD 3) debido a una reducción de los Seguros vigentes por (MUSD 12) y un incremento en Garantías de arriendo (corto plazo) por arriendo de oficinas de DTS por (MUSD 8) y Depósito en tránsito de DTS por (MUSD 1).

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Presenta un incremento de un 103% (MUSD 2.303), producto del aumento de los Deudores por Venta en (MUSD 1.899) y en otras cuentas por cobrar en (MUSD 404).

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes

Se registra un incremento de un 2% (MUSD 260), de las Cuentas por facturar de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile de (MUSD 192), como también las Cuentas por cobrar de DTS a la FACH por (MUSD 255). Asimismo, ENAER presenta una disminución de las cuentas por cobrar a la FACH por (MUSD 187).

Inventarios corrientes

Presenta un aumento de un 16% (MUSD 2.333), debido al incremento de Productos en proceso en (MUSD 1.546) y de Materia prima en (MUSD 787).

Activos por impuestos corrientes

Presenta una disminución de un 12% (MUSD 32), que corresponde principalmente a lo siguiente: Una disminución del Impuesto a la renta por recuperar y otros por (MUSD 25), Remanente Crédito Fiscal por (MUSD 15). Asimismo, se presenta un incremento de Capacitación (Sence) correspondiente a devolución de impuesto por (MUSD 9).

Otros activos financieros no corrientes

Presenta un aumento de un 45 % (MUSD 62), corresponde principalmente a bono a la revalorización del Bono en dación de pago por contrato suscrito entre ENAER y LATAM.

Otros activos no financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 34% (MUSD 10), correspondiente a garantías de arriendo de oficinas de DTS (Largo Plazo).

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presenta un aumento del 31% (MUSD 623), que corresponde a lo siguiente: Un incremento del Software de simulación Pillan II de ENAER por (MUSD 791) y una disminución del PPA - DTS por (MUSD 96) y licencias de sistemas de DTS (MUSD 72).

Plusvalía

El monto de (MUSD 61), corresponde al valor pagado como costo de adquisición de la empresa DTS por (MUSD 2.261), menos el 50,01% de participación de la empresa ELTA en DTS (MUSD 1.265) y menos el resultado valorización (PPA) que se generó al momento de la compra de DTS (MUSD 935).

Propiedades, Planta y Equipos

Presenta una disminución de un 2% (MUSD 1.026), 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 3% (MUSD 70), producto de la reducción de: Depreciación acumulada de activos en leasing por (MUSD 497), Derecho de uso, activo en leasing por (MUSD 378) de ENAER y la depreciación acumulada arriendo de oficinas en (MUSD 319) de DTS. Asimismo, se presenta un aumento en Bajas de Activos en Leasing en (MUSD 1.025) de ENAER, el derecho de uso arriendo de oficina de DTS por (MUSD 36), Depreciación del ejercicio, activos en leasing por (MUSD 32) de ENAER y la depreciación del ejercicio arriendo de oficina por (MUSD 31) de DTS.

Activos por impuestos diferidos

Presenta un incremento de un 2% (MUSD 16) que corresponde a un incremento del movimiento en activos por impuestos diferidos reconocidos durante el período.

B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 31 de diciembre del año 2023 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2022 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
PASIVOS	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación Dic 2023 Dic 2022
PASIVOS CORRIENTES	22.536	13.604	66%
Otros pasivos financieros corrientes	11.329	310	3555%
Pasivos por arrendamientos corrientes	626	761	(18%)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes	4.614	9.093	(49%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	3.001	713	321%
Otras provisiones a corto plazo	581	476	22%
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	3	3	0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.328	2.241	4%
Otros pasivos no financieros corrientes	54	7	671%
PASIVOS NO CORRIENTES	41.272	52.257	(21%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	39.054	50.252	(22%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.829	1.811	1%
Otros pasivos no financieros no corrientes	199	24	729%
Pasivos por impuestos diferidos	190	170	12%
PATRIMONIO	39.027	41.756	(7%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(46.788)	(42.871)	9%
Otras reservas	68.888	67.700	2%
TOTAL PASIVOS	102.835	107.617	(4%)

Tabla n°4

Otros pasivos financieros corrientes

Presenta un incremento de un 3.555% (MUSD 11.019), producto del aumento de los préstamos bancarios a corto plazo por (MUSD 11.019) el cual corresponde al saldo pendiente por pagar del préstamo con el Banco Scotiabank.

Pasivos por arrendamientos corrientes

Presenta una disminución del 18% de (MUSD 135), producto de la disminución de los leasings financieros a corto plazo de ENAER en (MUSD 149). Asimismo, DTS presenta un incremento de sus leasings financieros a corto plazo de (MUSD 14) durante el período.

Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes

Presenta una disminución de un 49% (MUSD 4.479), producto principalmente de una reducción de la gratificación legal por pagar por (MUSD 2.244), anticipos de clientes en (MUSD 1.205) y Otras cuentas por pagar (MUSD 865).

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Presenta un aumento de un 321% (MUSD 2.288) 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 un aumento de un 22% (MUSD 105), producto un incremento en la Provisión de gastos varios por (MUSD 65) y Provisión por Arriendos por (MUSD 40).

Pasivo por impuestos corrientes

No presentó variación en comparación con el mismo período (MUSD 0) 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 4% (MUSD 87), producto del aumento de la Provisión de vacaciones.

Otros pasivos no financieros corrientes

Presenta un incremento de un 671% (MUSD 47), producto de un aumento de los Proveedores intangibles por (MUSD 48) que corresponde a la porción por pagar de corto plazo de softwares de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER. Asimismo, se presenta una disminución de los Recibos Aplicados en (MUSD 1).

Otros pasivos financieros no corrientes

Presenta una disminución de un 22% (MUSD 11.198), producto de los pagos semestrales de las cuotas y de la amortización de capital 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 un aumento del 1% (MUSD 18), producto del incremento de los leasings financieros a largo plazo de ENAER (MUSD 419). Asimismo, DTS presenta una disminución de sus leasings financieros a largo plazo por (MUSD 401).

Otros pasivos no financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 729% (MUSD 175), 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 12% por (MUSD 20), que corresponde a un aumento de los impuestos diferidos por movimientos en pasivos reconocidos durante el período.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

Presenta un aumento de un 9% (MUSD 3.917), debido a las pérdidas acumuladas durante el período.

Otras reservas

Presenta un incremento de un 2% (MUSD 1.188), debido principalmente al aumento de la Reserva revalorización de propiedades, planta y equipos, producto de la revaluación de maquinarias y equipos realizadas al 31 de diciembre del 2023.



PILLAN II

IV. INDICADORES

A. El comportamiento de los indicadores de liquidez, endeudamiento y velocidad de liquidación, al 31 de Diciembre del 2023 (consolidado), respecto al 31 de Diciembre del 2022 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación % Diciembre 2023-2022
Liquidez	Razón circulante	Veces	2,19	3,95	-45%
	Prueba ácida	Veces	1,45	2,88	-50%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	1,63	1,58	3%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	110,45	81,49	36%
	Permanencia de inventario	Días	128,07	109,73	17%

Tabla n°5

1. El indicador Razón Circulante disminuyó en un 45%, debido principalmente por un aumento del total de pasivos corrientes por (MUSD 8.932). Este incremento fue determinado principalmente por el aumento de los otros pasivos financieros, corrientes por (MUSD 11.019) y las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por (MUSD 2.288), mientras que las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes disminuyeron en (MUSD 4.479).

Asimismo, cabe indicar que el total de los activos corrientes disminuyeron en (MUSD 4.397) influenciado principalmente por una disminución del Efectivo y Equivalente al Efectivo en (MUSD 9.258) atribuible primariamente a los menores ingresos recibido por ENAER durante el período, además observa incremento de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes en (MUSD 2.303), así como en los Inventarios en (MUSD 2.223) y en las Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas corrientes en (MUSD 260).

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.

2. El indicador Prueba Acida disminuyó en un 50%, producto principalmente por un aumento del total de pasivos corrientes por (MUSD 8.932), Este incremento fue determinado principalmente por el aumento de los otros pasivos financieros, corrientes por (MUSD 11.019) y las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por (MUSD 2.288), mientras que las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes disminuyeron en (MUSD 4.479).

Cabe indicar que a pesar de la disminución de los activos corrientes en (MUSD 4.397) explicado en el punto anterior, se observa un aumento de los inventarios en (MUSD 2.224). 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 2022, el valor obtenido 1,83 es considerado óptimo, 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 3%, debido principalmente a una disminución del Patrimonio por un monto de (MUSD 2.729) respecto del mismo período del año anterior y a una disminución de la deuda total en (MUSD 2.053).

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 1,63 veces mayor que su capital.

4. El indicador de Deudores Días Ventas experimentó un incremento del 36%, debido principalmente a la disminución de los Ingresos por ventas en (MUSD 9.240) lo que produjo que la venta diaria disminuyera en comparación con el mismo período que el año anterior, la cual obedece principalmente a una disminución en los ingresos debido a una menor facturación en los servicios prestados a empresas relacionadas (FACH) y clientes industriales (Ejército). Asimismo, se observa un incremento de las cuentas por cobrar en (MUSD 2.563) en comparación con el mismo período del año anterior.

El indicador demuestra que la empresa incremento 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.

5. EL indicador Permanencia de Inventario aumentó en un 17%, debido principalmente a un incremento de los Inventarios en (MUSD 2.333). Este incremento se origina principalmente en un aumento de los Productos en Proceso por (MUSD 1,546), Materia Prima por (MUSD 787). A pesar que hubo una disminución en los costos de venta de (MUSD 290), esto no ayudo a contribuir 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 de los indicadores de rentabilidad y eficiencia al 31 de diciembre del 2023 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2022 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Variación % Diciembre 2023-2022
Rentabilidad	ROA	%	-3,81%	5,74%	-166%
	ROE	%	-10,04%	14,81%	-168%
Eficiencia	Margen operacional	%	-0,97%	13,26%	-107%
	Rotación de activos	Veces	0,56	0,62	-10%
	Rotación de inventarios	Veces	2,81	3,28	-14%

Tabla n°6

1. El indicador de Rentabilidad sobre los Activos (ROA), experimentó una disminución del 166%, principalmente atribuible a la reducción de la utilidad del ejercicio en (MUSD 10.099) producto de una reducción en los ingresos por una menor facturación en los servicios prestados a empresas relacionadas (FACH) y clientes industriales (Ejército). Lo que implica, en gran medida, a cambios en cuanto a la estructura de negocio que posee la empresa, lo que afecto a la capacidad que tiene ENAER para generar ganancias a partir de sus activos. Además, se observa una disminución de los activos totales en (MUSD 4.782) durante el período lo que contribuye a la disminución de este indicador. Lo anterior indica que ENAER no está generando beneficios en relación con los activos que posee.
2. El indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), experimentó una disminución del 168%, debido principalmente a la reducción de la utilidad del ejercicio en (MUSD 10.099) explicada en el punto anterior. Asimismo, se observa una disminución del patrimonio de (MUSD 2.729) debido a las pérdidas acumuladas durante el período.
3. El indicador Margen Operacional, disminuyó en un 107%, debido principalmente a la disminución de los Ingresos por ventas por (MUSD 9.240). Además, se registró una disminución en la Utilidad Operacional por (MUSD 9.427). 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 10%, debido principalmente a la disminución de en los ingresos por venta por (MUSD 9.240). Asimismo, se observa una reducción de los activos totales en (MUSD 4.782). Lo anterior indica que la eficiencia que tiene ENAER en cuanto el uso de sus activos para generar ventas ha disminuido producto principalmente de una menor facturación en el período. Debido a la naturaleza de los productos aeronáuticos un valor optimo estaría entre los 0,5 a 2 veces por el alto valor y ciclos de producción y venta prolongados de esta industria.
5. La Rotación de Inventarios, disminuyó en un 14%, debido principalmente al incremento de los Inventarios corrientes en (MUSD 2.333). Además, se registró una disminución en los costos de ventas por (MUSD 290). 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.