



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

I. RESUMEN FINANCIERO

- La pérdida neta consolidada de la empresa a diciembre de 2024 fue de MUSD (12.569), lo que corresponde a un deterioro de 221% del resultado financiero, MUSD (8.652), respecto al año 2023.
- El Margen Bruto consolidado a diciembre de 2024 presenta una pérdida de MUSD (392), lo que corresponde a un debilitamiento de un 104%, MUSD (10.725), respecto al margen alcanzado el año 2023.
- Los Ingresos por Ventas consolidados alcanzaron los MUSD 40.120, lo que significa una disminución de un 31%, (MUSD 17.726), respecto al año anterior, producto, principalmente, por el resultado de ingresos de la matriz, sobre la demora en la firma de contratos y ajustes contractuales con el principal cliente.
- Los Costos por Ventas consolidados fueron MUSD (40.512), que representan una disminución de 15%, (MUSD 7.001), respecto al año 2023, basada en un menor reconocimiento de costos asociados e imputables a la producción.

	Consolidados	Consolidados	
MUSD	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación %
Utilidad (Pérdida) Neta	(12.569)	(3.917)	221%
Margen Bruto	(392)	10.333	(104%)
Ingresos por ventas	40.120	57.846	(31%)
Costos por ventas	(40.512)	(47.513)	(15%)

Tabla n°1

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

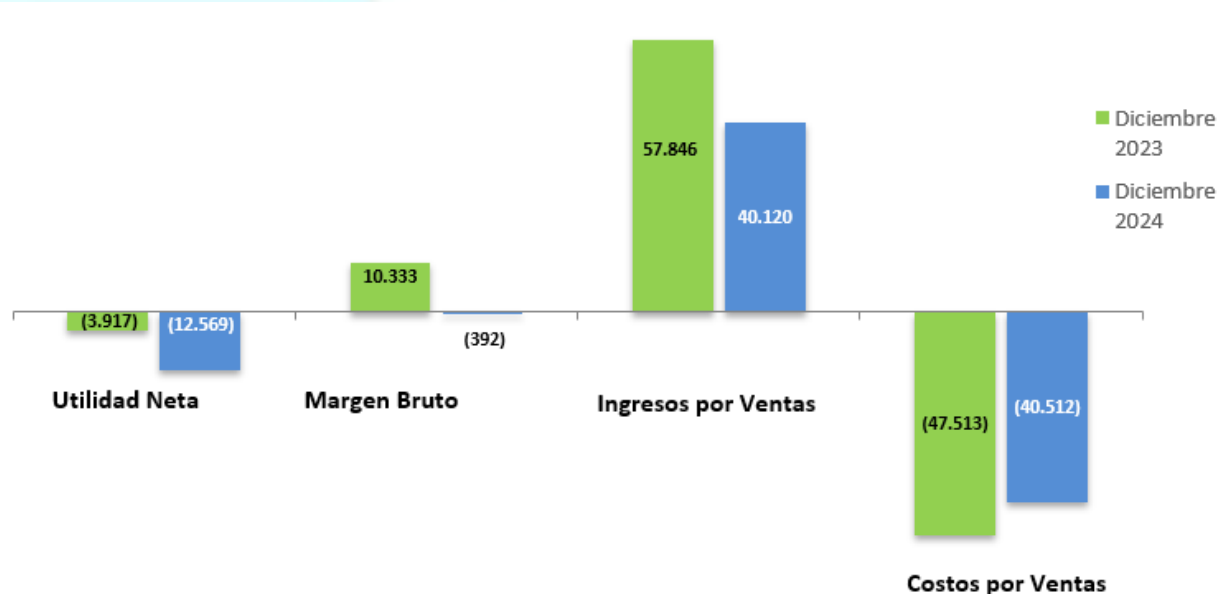


Gráfico n°1

II. RESULTADO

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

	Consolidados	Consolidados	
RESULTADOS	Diciembre 2024 MUSD	Diciembre 2023 MUSD	Variación % Diciembre 2024-2023
Ingresos por Ventas	40.120	57.846	(31%)
Costos por Ventas	(40.512)	(47.513)	(15%)
Margen bruto	(392)	10.333	(104%)
Gastos de Administración	(9.395)	(10.892)	(14%)
Otras Ganancias(pérdidas)	(985)	(1.786)	(45%)
Ingresos Financieros	698	985	(29%)
Costos Financieros	(2.968)	(2.948)	1%
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	387	306	26%
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	107	77	39%
Resultado antes de impuesto	(12.548)	(3.925)	220%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(21)	8	(363%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(12.569)	(3.917)	221%

Tabla n°2

Gastos de Administración

La disminución en un 14%, equivalente a MUSD (1.497), es producto, principalmente, de la reducción acumulada en el ítem Sueldos por MUSD (624), resultado de la corrección monetaria por tipo de cambio. Asimismo, hubo una disminución de los ítems: Indemnizaciones por MUSD (338), Servicios Varios por MUSD (215), Gastos Varios por MUSD (175) y Hotelería por MUSD (106).

Otras Ganancias (Pérdidas)

El resultado de las otras actividades relacionadas al soporte de la operación y negocios, tuvo una mejora de 45%, equivalente a MUSD (801), respecto al año 2023, generada principalmente por el incremento de los Ingresos Varios en que aumentaron en MUSD 589 generado por indemnizaciones de siniestros asegurados, transferencias de subsidios médicos y, recaudación de intereses y comisiones por Ley de Pago a 30 días. Además, el ítem Crédito Fiscal Irrecuperable disminuyó en MUSD 470, producto de una reducción del IVA crédito por compras no recuperable, respecto al IVA débito generado por la facturación de las ventas del año 2024. No obstante, estos efectos positivos fueron parcialmente contrarrestados por una disminución en el ítem Otras Ganancias (Pérdidas) de MUSD (140), atribuida principalmente a un incremento en la Provisión de Obsolescencia por MUSD (93) y la disminución de Deudores Incobrables en MUSD (46).

Ingresos Financieros.

La disminución de un 29%, equivalente a MUSD (287), obedece a la menor disponibilidad de capital para inversión en instrumentos de inversión financieras, Depósitos a Plazos y Fondos Mutuos de bajo riesgo. impactando así en los ingresos financieros generados por la rentabilidad obtenida.

Costos Financieros.

El aumento en un 1%, (MUSD 20), se explica principalmente por el incremento de los intereses y reajustes bancarios por MUSD (30), del préstamo con aval del Estado con el Banco Scotiabank, vigente hasta diciembre de 2023. Asimismo, se observa una disminución en los Gastos Bancarios por MUSD 12.

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera.

La disminución en un 26%, (MUSD 81), se debe las fluctuaciones generadas por la diferencia del Tipo de Cambio entre los años 2023 y 2024.

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

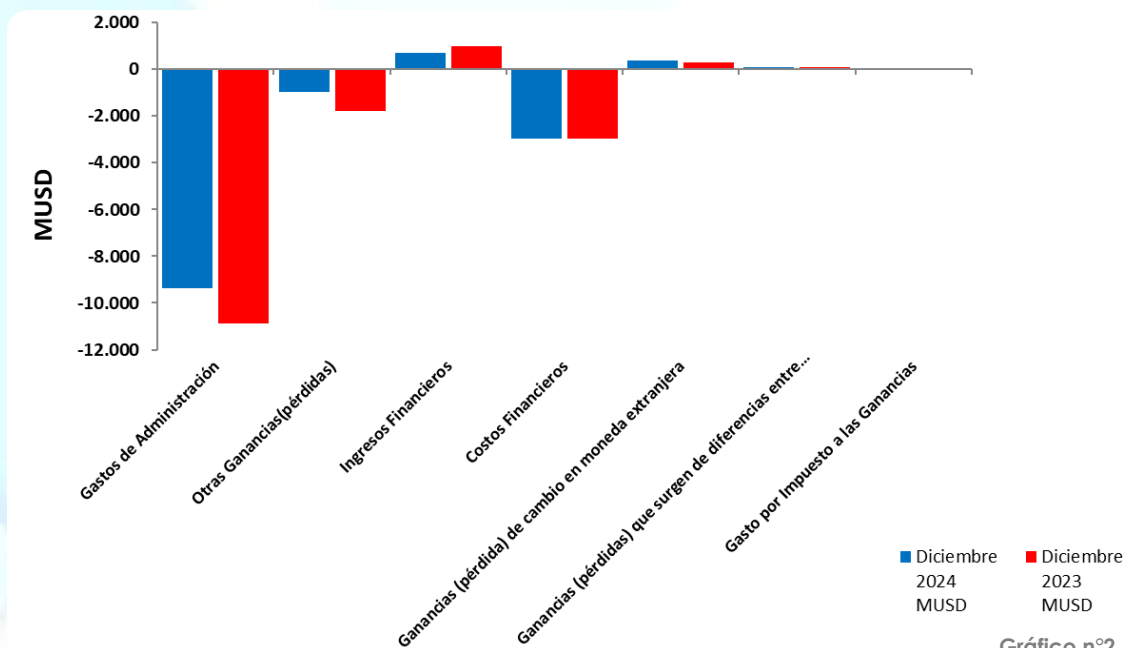
El aumento en un 39%, equivalente a (MUSD 30), con respecto al año anterior, corresponde a la revalorización al 31 de diciembre del 2024 del bono en dación de pago, producto del contrato suscrito el 18 de octubre de 2022, entre ENAER y LATAM, por UF 11.707.

Gastos por Impuesto a las Ganancias.

La disminución en un 363%, equivalente a MUSD (29), obedece a la reducción de la utilidad la renta generado por la filial DTS.

La pérdida registrada en el resultado al cuarto trimestre del 2024, en comparación con el mismo período del año anterior, se atribuye principalmente a un menor reconocimiento de ingresos durante el año 2024, producto de la disminución en la demanda de servicios de mantenimiento y del cambio del modelo contractual de facturación, en función del cumplimiento de hitos de trabajo, con nuestro principal cliente Fuerza Aérea de Chile (FACH).

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



III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 31 de diciembre del año 2024 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2023 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
ACTIVOS	Diciembre 2024 MUSD	Diciembre 2023 MUSD	Variación Dic 2024 Dic 2023
ACTIVOS CORRIENTES	51.782	49.398	5%
Efectivo y equivalentes. al efectivo	5.409	14.490	(63%)
Otros activos no financieros, corrientes	26	15	73%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.578	4.549	23%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	23.269	13.199	76%
Inventarios Corrientes	17.271	16.903	2%
Activos por impuestos corrientes	229	242	(5%)
ACTIVOS NO CORRIENTES	49.516	53.437	(7%)
Otros activos financieros no corrientes	278	201	38%
Otros activos no financieros no corrientes	37	39	(5%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.270	2.618	(13%)
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	44.243	47.340	(7%)
Activos por derecho de uso	1.641	2.336	(30%)
Activos por impuestos diferidos	986	842	17%
TOTAL ACTIVOS	101.298	102.835	(1%)

Tabla n°3

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Se observa una disminución de un 63%, equivalente a MUSD (9.081), originado, principalmente, por la disminución de la inversión en instrumentos de rentabilidad de corto plazo, producto de la necesidad de cubrir obligaciones con recursos disponibles, promoviendo liquidez de las inversiones y reduciendo el circulante disponible en bancos. Parte significativa de la fluidez fue destinada al pago total del crédito con el Banco Scotiabank, lo que redujo los pasivos financieros de corto plazo, mejorando la estructura de deuda de ENAER. No obstante, a la norma actual de disponibilidad de caja, que privilegia la inversión en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, en el corto plazo, se observó un aumento en los saldos disponibles en bancos (dólar) por MUSD 1.249, producto de ingresos recibidos el último día hábil del año.

Otros activos no financieros corrientes

Presenta un incremento de un 73% equivalente a MUSD 11, generado principalmente por un incremento en MUSD 15 del ítem Gastos Anticipados de DTS, por reconocimiento de pagos anticipados asociados a compromisos previsionales. Además, se registra una reducción en las Garantías de Arriendo de oficinas de DTS por MUSD (2).

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Presenta un incremento de un 23% respecto año 2023, equivalente a MUSD 1.029, reflejado en el ítem Otras Cuentas por Cobrar por MUSD 1.117, donde destacan principalmente el aumento en los Anticipos a Proveedores Nacionales y Extranjeros de ENAER y DTS por MUSD 1.276. Sin Embargo, lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en Seguros por Cobrar por MUSD (163).

Asimismo, los Ingresos Devengados de ENAER y DTS aumentaron en MUSD 222, producto a órdenes de trabajo no facturadas al cierre del período, mientras que los Deudores Por Venta reflejaron una disminución de MUSD (310).

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes.

Se observa un incremento de un 76%, equivalente a MUSD 10.070, correspondiente a Cuentas por Cobrar por MUSD 9.512, y por Cuentas por Facturar por MUSD 883, por trabajos en proceso de facturación al cierre del período de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile. Además, se registra una reducción de las Cuentas por Cobrar de la filial DTS a FACH por MUSD (325).

Inventarios Corrientes.

Presenta un incremento de un 2%, equivalente a MUSD 368, atribuible principalmente a un aumento en Productos en Proceso por (MUSD 221), asociados a trabajos en curso para nuestro principal cliente Fuerza Aérea de Chile (FACH). Adicionalmente, el ítem Existencias refleja un incremento de MUSD 152, debido a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en Existencias Obsoletas en MUSD (17).

Activos por Impuestos Corrientes

Presenta una disminución de un 5%, equivalente a MUSD (13), que corresponde principalmente a la disminución del ítem Impuesto a la Renta y Otros por MUSD (27), reflejando un menor saldo de impuestos pagados por recuperar respecto al año anterior. Este efecto fue parcialmente compensado por un aumento del ítem Remanente Crédito Fiscal por MUSD 17, atribuido a una mayor acumulación de IVA Recuperable.

Otros activos financieros no corrientes

Presenta un incremento de un 38%, equivalente a MUSD 77, el 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 una disminución de un 5%, equivalente a MUSD (2), que corresponde a la Revalorización de las Garantías de Arriendo de Oficinas (Largo Plazo) de la filial DTS.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presenta una disminución del 13%, equivalente a MUSD (348), que corresponde a una reducción de la valorización del software de simulación PILLAN II de ENAER por MUSD (188). Asimismo, se observa una disminución de las licencias de la filial DTS por MUSD (77) y el PPA (Purchase Price Allocation – Asignación del precio pagado) de DTS por MUSD (83). 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 7%, equivalente a MUSD (3.097), debido principalmente a un mayor valor de la Depreciación de las Construcciones y Obras de Infraestructura de ENAER acumulada dentro del período 2024.

Activo por derecho de uso

Presenta una disminución de un 30%, equivalente a MUSD (695), resultado del menor valor de arrendamiento y leasing de ENAER y DTS. Esta reducción se debe principalmente por bajas de activos en leasing de ENAER por MUSD (1.025) y el Derechos de uso y Depreciación acumulada arriendo de oficina de DTS por MUSD (380). Lo anterior compensado por un incremento en los ítems Derecho de uso y Depreciación acumulada, activos en leasing por MUSD 61) de ENAER y en la Depreciación del Ejercicio de estos activos en leasing de ENAER en MUSD 93. Estas variaciones reflejan la contabilización y depreciación de los activos bajo arrendamiento financiero y leasing de ENAER y DTS.

Activos por impuestos diferidos

Presenta un aumento de un 17%, equivalente a MUSD 144 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 2024 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2023 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
PASIVOS	Diciembre 2024 MUSD	Diciembre 2023 MUSD	Variación DIC 2024 DIC 2023
PASIVOS CORRIENTES	34.849	22.536	55%
Otros pasivos financieros corrientes	1.985	11.329	(82%)
Pasivos por arrendamientos corrientes	639	626	2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	5.797	4.614	26%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	23.497	3.001	683%
Otras provisiones a corto plazo	533	581	(8%)
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	261	3	8600%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.132	2.328	(8%)
Otros pasivos no financieros corrientes	5	54	(91%)
PASIVOS NO CORRIENTES	40.388	41.272	(2%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.947	39.054	(0%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.147	1.829	(37%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	122	199	(39%)
Pasivos por impuestos diferidos	172	190	(9%)
PATRIMONIO	26.061	39.027	(33%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(59.357)	(46.788)	27%
Otras reservas	68.491	68.888	(1%)
TOTAL PASIVOS	101.298	102.835	(1%)

Tabla n°4

Otros Pasivos Financieros Corrientes

Presentan una disminución de un 82%, con respecto a igual periodo del año 2023, equivalente a MUSD (9.344). Esta reducción se genera principalmente producto del pago final del crédito bancario con aval del Estado, con el Banco Scotiabank. Además, se aprecia un incremento de las obligaciones de pago por MUSD 460 asociadas a Cartas de Crédito, herramienta financiera, utilizada por la empresa para la adquisición equipamiento y materiales vía importaciones.

Pasivos por Arrendamientos Corrientes

Presenta un incremento del 2%, equivalente a MUSD 13, producto de un aumento de contratos de Leasings Financieros a corto plazo de ENAER en MUSD 26, referidos a la adquisición de equipamiento de informática bajo esta modalidad. Asimismo, se observa una disminución de los contratos de Leasing Financieros a corto plazo de DTS en MUSD (13).

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Presenta un incremento de un 26%, equivalente a MUSD 1.183, debido principalmente a una aumento de los compromisos de los ítems: Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros por MUSD 938 de ENAER producto de la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución. Asimismo, se observa un incremento de la Retención de Impuestos de DTS por MUSD 315 asociado a obligaciones tributarias derivadas de transacciones sujetas a retención fiscal. También existe el reconocimiento de compromisos en el rubro Anticipo de clientes por MUSD 251 por adelantos recibidos por contratos y trabajos en curso, tanto de DTS como de ENAER. Lo anterior compensado parcialmente

por una disminución en las Cuentas por Pagar a Proveedores Nacionales por MUSD (194) de ENAER y DTS, Ingresos Anticipados en MUSD (91) y Otras Cuentas por Pagar por MUSD (29), a raíz de la disminución del nivel de producción y compromisos financieros.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes

Presenta un aumento de un 683%, equivalente a MUSD 20.496, 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 de un 8% equivalente a MUSD (48), producto principalmente de una menor provisión de compromisos existentes en los rubros Gastos Varios por MUSD (138), Servicios Varios por MUSD (43) y Consumos Básicos por MUSD (29) de ENAER. Lo anterior, compensado por el reconocimiento de la Provisión de aguinaldos de Navidad y bonos especiales definidos por el Estado, en la Ley N° 21.724 relacionados a ajustes de sueldos a trabajadores con sueldos más bajos en el sector público, por MUSD 175; en el año 2023 estos montos fueron pagados en la reliquidación del mismo mes, mientras que en 2024 se requirió su provisión anticipada. Adicionalmente se observa un aumento en la Provisión por Asesorías de MUSD 21 por obligaciones de opiniones técnicas demandas en el periodo.

Pasivo por Impuestos Corrientes

Presentó un incremento de MUSD 258, monto que corresponde al Impuesto a la Renta por Pagar de ENAER y DTS durante el periodo.

Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

Presenta una disminución de un 8%, equivalente a MUSD (196), producto de la reducción de la Provisión de vacaciones de los empleados de ENAER de un 65%, y de DTS de un 35%, acumulada durante el periodo.

Otros Pasivos No Financieros Corrientes

Presenta una disminución de un 91%, MUSD (50), producto de una reducción de las obligaciones por pagar de Corto Plazo por softwares de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Otros pasivos financieros No corrientes

Presenta una disminución de MUSD (107), producto principalmente de menor obligación de pagos de las cuotas semestrales correspondientes al Bono de Deuda y de las Obligaciones con Entidades Bancarias de ENAER y DTS, respectivamente.

Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

Presenta una disminución de un 37%, equivalente a MUSD (682), producto de una reducción del costo de los Leasings Financieros a Largo Plazo de la filial DTS por MUSD (365) y de ENAER por MUSD (317).

Otros Pasivos no Financieros No Corrientes

Presenta una disminución de un 39%, equivalente a MUSD (77), producto de la menor Amortización a Largo Plazo de softwares de ingeniería para proyecto PILLAN II de ENAER.

Pasivos por Impuesto Diferidos

Presenta una disminución de un 9%, equivalente a MUSD (18), explicado principalmente por la reducción en la agrupación Activo Fijo Financiero por mayor depreciación de los activos y variación en el Deterioro de la Valorización a largo y corto plazo, lo cual es compensado por un incremento en el impuesto diferido atribuible al costo relacionado a los Gastos de Fabricación y la recuperación en el Deterioro de Valuación a Largo plazo.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La pérdida acumulada tuvo un deterioro de 27%, equivalente a MUSD (12.569), producto al resultado negativo del período 2024.

Otras reservas

Presenta una disminución de 1%, equivalente a MUSD (397), producto principalmente de la disminución de la Conversión de Patrimonio de DTS por MUSD (326). El anterior efecto se debe a las diferencias cambiarias y ajustes en la consolidación de los EEEF, generados por transacciones en moneda distinta a la funcional, lo anterior indica que durante el periodo hubo una depreciación cambiaria atribuida a los activos y variaciones al tipo de cambio.

IV. INDICADORES

A. El comportamiento de los indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Velocidad de Liquidación, al 31 de diciembre del 2024 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2023 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación % Diciembre 2024-2023
Liquidez	Razón circulante	Veces	1,49	2,19	-32%
	Prueba ácida	Veces	0,99	1,44	-31%
Endeudamiento	Deuda total a capital	Veces	2,89	1,63	77%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas	Días	258,85	110,45	134%
	Permanencia de inventario	Días	153,47	128,07	20%

Tabla n°5

1. El indicador Razón Circulante consolidado disminuyó en un 32%, respecto a igual período del año anterior, debido, principalmente, por un aumento del total de Pasivos Corrientes por, MUSD 12.313, este incremento se originó principalmente por el aumento del ítem Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUSD 20.496 producto del reconocimiento financiero del pasivo originado por los anticipos realizados por la Fuerza Aérea de Chile para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos. Lo anterior es compensado por una disminución de Otros Pasivos Financieros por MUSD (9.344), cuya reducción se debe a la ejecución del pago de la deuda bancaria de corto plazo, con el Banco Scotiabank, como también a la obligación de pago derivada de las cartas de crédito utilizadas por la empresa para adquisición de máquinas, insumos y activos importados.

Asimismo, cabe indicar que el total de los Activos Corrientes aumentó en MUSD 2.383 influenciado principalmente por las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en MUSD 10.070, producto de las cuentas por cobrar y facturar a la FACH por contratos aeronáuticos en curso y de los deudores comerciales, y de otras cuentas por cobrar por MUSD 1.029, efecto que fue parcialmente compensado con la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo, por MUSD (9.081), producto de menor disponibilidad de flujos para inversión en instrumentos financieros de rentabilidad, consecuencia de la disminución de caja disponible para inversión.

La Razón Circulante de 1,49 de nuestra empresa, muestra la robustez para cumplir los compromisos de corto plazo. A pesar de la disminución de este indicador, es importante destacar que la capacidad que tiene ENAER para cubrir sus deudas corrientes con sus activos corriente, está dentro de los parámetros óptimos dentro de la industria aeronáutica, el cual se encuentra entre 1,2 y 2,3 veces.

2. El indicador Prueba Ácida consolidada disminuyó en un 31%, producto principalmente del aumento del total de Pasivos Corrientes, por MUSD 12.313. Este incremento se produce, en gran medida, por el alza en las Cuentas por Pagar a entidades relacionadas por MUSD 20.496, 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 en MUSD (9.344), derivado del pago de la deuda bancaria con el Banco Scotiabank y de la liquidación de la obligación asociada a las cartas de crédito utilizada para la adquisición y compras de importaciones.

Los activos Corrientes aumentaron en (MUSD 2.383), influenciado principalmente por un incremento en las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas en MUSD 10.070, correspondiente a montos por cobrar y facturar a la FACH por contratos aeronáuticos en curso. Adicionalmente, se registró un alza en las cuentas de los Deudores Comercial y Otras Cuentas por Cobrar por MUSD 1.029.

Por otro lado, el Inventario tuvo un incremento de 2%, por MUSD 368, debido principalmente al aumento en productos en proceso y existencias resultado de la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución.

En relación a lo mencionado, la reducción experimentada del valor de la Prueba Ácida de 0,99 del año 2024, deja a ENAER levemente por debajo del óptimo de la industria aeronáutica (el rango de la prueba ácida en la industria aeronáutica se encuentra entre 0,85 a 1,20). Esto se manifiesta en que la empresa cuenta con una capacidad acotada para afrontar sus obligaciones a corto plazo sin considerar la liquidación del inventario disponible.

3. El indicador Deuda Total a Capital aumentó en un 77%, este incremento se genera producto del efecto combinado entre el aumento de las pérdidas acumuladas y el incremento de los pasivos producto de los anticipos de nuestro principal cliente para la generación de los proyectos estratégicos y de mantenimiento y desarrollo.

Lo anterior refleja que la posición del patrimonio de empresa se ha deteriorado respecto al nivel de deuda adquirido que asume un mayor protagonismo, alcanzando una proporción de 2,89 veces, ubicando a ENAER por sobre el rango considerado como óptimo (0,5 a 1). Esta situación implica un mayor riesgo financiero para ENAER lo que implicaría una dependencia significativa del financiamiento externo en relación con su capacidad interna y capital propio.

4. El indicador de Deudores Días Ventas experimentó un incremento del 134%, pasando de 110,45 días en 2023 a 258,85 días el 2024, producto de un aumento de los Deudores Comerciales y de las Cuentas por Cobrar totales, en MUSD 11.099, combinado con la disminución en los Ingresos por Venta consolidados en MUSD (17.726), en comparación con el mismo período del año anterior. Lo anterior que conllevó a un incremento del plazo promedio (días, en base a una anualidad de 360 días) necesario para recuperar los pagos de sus clientes.

En comparación con la industria de mantenimiento aeronáutico en América Latina, la posición de ENAER se encuentra por sobre los plazos óptimos que suelen oscilar entre 90 a 130 días en promedio, los cuales dependen muchas veces de las condiciones o periodos de pago contractuales, que en el caso de nuestra empresa se acuerdan en 60 días como base.

5. El indicador Permanencia de Inventario aumentó en un 20%, pasando de 128,4 días en 2023 a 153,4 días en 2024. Este incremento se debe principalmente a un aumento de los Productos en Proceso por MUSD 211, atribuible a trabajos en curso para la Fuerza Aérea de Chile (FACH). Adicionalmente, el ítem Existencias refleja un incremento de un MUSD 152, producto de la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución.

Los Costos de Venta consolidados presentaron una disminución de MUSD (7.001), lo que, combinado con el mayor nivel de inventario, provoca una menor rotación de stock disponible, incrementando la permanencia de inventario. Este indicador, en la industria de mantenimiento aeronáutico, tiene un promedio que oscila entre los 90 y 130 días. Por lo que ENAER se encuentra sobre el óptimo, generando acumulación de inventario en comparación con los estándares antes mencionado.



PILLAR **II**

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

		Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación % Diciembre 2024-2023
Rentabilidad	ROA	%	-12,41%	-3,81%	-226%
	ROE	%	-48,23%	-10,04%	-380%
Eficiencia	Margen operacional	%	-24,39%	-0,97%	-2.414%
	Rotación de activos	Veces	0,40	0,56	-29%
	Rotación de inventarios	Veces	2,35	2,81	-16%

Tabla n°6

1. El indicador de Rentabilidad sobre los Activos (ROA), experimentó un deterioro superior al 200%, atribuible en gran medida a la pérdida neta acumulada que presenta ENAER durante el período, producto del menor reconocimiento de ingresos por la disminución de la demanda de servicios de mantenimiento y a la postergación de parte de la facturación debido a la oportunidad en las formalizaciones contractuales con FACH. Esto impactó directamente en el resultado de explotación consolidada, reflejando un resultado en comparación con el mismo periodo anterior.
2. El indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), que mide el retorno sobre esta agrupación, experimentó una disminución del 380%, debido principalmente al efecto combinado de la disminución de utilidades y el aumento de la pérdida acumulada que forma parte del patrimonio.
3. El indicador de Margen Operacional consolidado, experimentó una disminución superior al 2.000%, principalmente por la reducción en la Utilidad Bruta, MUSD (9.787), a pesar de los esfuerzos realizados en la disminución de los Gastos de Administración, (que bajaron en -14%) que, por la envergadura de la capacidad técnica estratégica, directa de producción, no pudo compensar el costo directo. La disminución de este indicador se potenció con la caída en los Ingresos por Venta en MUSD (17.726). Así, podemos apreciar que la efectividad actual de ENAER para generar ganancias a partir de sus operaciones principales ha disminuido.
4. La Rotación de Activos, disminuyó en un 29% situándola en 0,4 veces para este año 2024, debido a la disminución en los Ingresos por Ventas consolidados de MUSD (17.726) y a la reducción de los Activos Totales en MUSD (1.537). El valor de este indicador se encuentra por debajo del rango óptimo de la industria del sector de mantenimiento aeronáutico en Latinoamérica (que es de 1,19 veces). Lo anterior, por la naturaleza de especialización, está ligado al alto costo de los activos y equipamiento de explotación, aumento de las cuentas por cobrar e inventario corriente.
5. La Rotación de Inventarios disminuyó en un 16%, alcanzando un indicador de 2,35 veces, debido al efecto combinado de la reducción en los Costos de Venta consolidado en MUSD (7.001) y al incremento del Inventario en (MUSD 368), lo que indica una menor conversión de stock disponible en venta o para consumo productivo. Existe una acumulación de inventario derivada de la menor demanda de servicios de mantenimiento y postergación de facturación. El rango óptimo de la industria (Aeronáutica) varía entre 1 y 3 veces, y la caída de este indicador sugiere un aumento de permanencia del stock, lo que puede generar costos asociados a almacenamiento y riesgo de obsolescencia.

- C. El comportamiento de los indicadores de EBITDA y Deuda Financiera Neta al 31 de Diciembre del 2024 (consolidado), respecto al 31 de Diciembre del 2023 (consolidado), se presenta a continuación:

	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación % Diciembre 2024-2023
EBITDA	MUSD	(4.721)	4.169	-213%
Deuda Financiera Neta	MUSD	37.309	38.348	-3%

1. EBITDA

El EBITDA consolidado obtenido por la Empresa al 31 de diciembre del año 2024 reflejó una variación de MUSD (8.890), presentando una disminución de más de 200% con respecto al año anterior, principalmente por la disminución 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 2024 con el año 2023:

Margen de Explotación

El margen de explotación consolidado, al compararlo con el mismo período del año anterior, muestra un deterioro de MUSD (10.725). Esta variación obedece a la disminución en la demanda de servicios de mantenimiento y a la postergación de la facturación en el resultado consolidado. Esto afectó directamente el resultado de explotación, reduciendo la rentabilidad de ENAER, dada la menor percepción de ingresos y la mantención de los costos de explotación existentes, referidos a capacidades técnicas especializadas y catalogadas como estratégicas para el negocio.

Gastos de Administración

Se observa una disminución del 14%, equivalente a MUSD (1.497), generada principalmente por la reducción en el ítem sueldos por el equivalente a MUSD (624), debido en parte a la apreciación del tipo de cambio, complementada con una disminución de otros gastos como: Indemnizaciones por MUSD (338), Servicios Varios por MUSD (215), la disminución en los ítems Hotelería MUSD (106) y en la categoría Gastos Varios por MUSD (175).

Depreciación y Amortización

Al comparar el gasto, producto de la Depreciación - Amortización con el mismo período del año anterior, se observa un incremento de un 7%, equivalente a MUSD 338. Este aumento se debe al mayor valor en la Depreciación Propiedades, Planta y Equipos por MUSD 243, producto de la actualización de parte de la maquinaria y equipos utilizados en la producción. Asimismo, la Amortización de Activos Intangibles aumentó en MUSD 179, por la adquisición de nuevos softwares especializados para el desarrollo de proyectos aeronáuticos estratégicos. En contraste, la Depreciación de Activos en Leasing disminuyó en MUSD (93) debido a una reducción en la cantidad de activos bajo arrendamiento financiero.

2. DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta consolidada obtenida por al 31 de diciembre del año 2024 fue de MUSD 37.309, la cual presentó una disminución de un 3% 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 una disminución de un 19%, equivalente a MUSD (10.120), la que se genera por la reducción de los pasivos corrientes en MUSD (9.331), 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 63%, equivalente a MUSD (9.081), originado, principalmente, por la disminución de la inversión en instrumentos de rentabilidad de corto plazo, producto de la necesidad de cubrir obligaciones con recursos disponibles, promoviendo liquidez de las inversiones y reduciendo el circulante disponible en bancos. Parte significativa de la fluidez fue destinada al pago total del crédito con el Banco Scotiabank, lo que redujo los pasivos financieros de corto plazo, mejorando la estructura de deuda de ENAER. No obstante, a la norma actual de disponibilidad de caja, que privilegia la inversión en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, en el corto plazo, se observó un aumento en los saldos disponibles en bancos (dólar) por MUSD 1.249, producto de ingresos recibidos el último día hábil del año.