



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ENAER

AL 30 DE JUNIO DE 2025

I. RESUMEN FINANCIERO

- El resultado neto consolidado de la Empresa a junio de 2025 fue de MUSD (6.331). Este resultado representa un mejoramiento de un 29%, equivalente a MUSD 2.625, en comparación con la pérdida de MUSD (8.956) registrada en el mismo período de 2024.
- El Margen Bruto consolidado de la Empresa a junio de 2025, presentó una pérdida de MUSD (571). Sin embargo, este resultado corresponde a un salto cualitativo de 84%, equivalente a MUSD 2.933, en comparación con el margen alcanzado en el año 2024, lo que indica una reducción de la pérdida bruta en igual periodo.
- Los Ingresos por Ventas consolidados de la Empresa alcanzaron los MUSD 19.243, lo que representa un incremento del 57%, equivalente a MUSD 6.981, respecto al año anterior. Este crecimiento se debe, principalmente, al aumento en los ingresos generados por la matriz producto de mejores resultados en los servicios de mantenimiento.
- Los Costos por Ventas consolidados de la Empresa ascendieron a MUSD (19.814), lo que representa un incremento del 26% equivalente a MUSD (4.048), respecto al año 2024. Este aumento es producto de una mayor actividad y, por ende, un mayor reconocimiento de costos directos asociados e imputables a las mayores actividades de mantenimiento, producción y desarrollo de proyectos aeronáuticos.

	Consolidado	Consolidado	
MUSD	Junio 2025	Junio 2024	Variación %
Ingresos por ventas	19.243	12.262	57%
Costos por ventas	(19.814)	(15.766)	26%
Margen Bruto	(571)	(3.504)	84%
Utilidad (Pérdida) Neta	(6.331)	(8.956)	29%

Tabla n°1

Los Ítems del resumen al 30 de junio del año 2025 y 2024 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

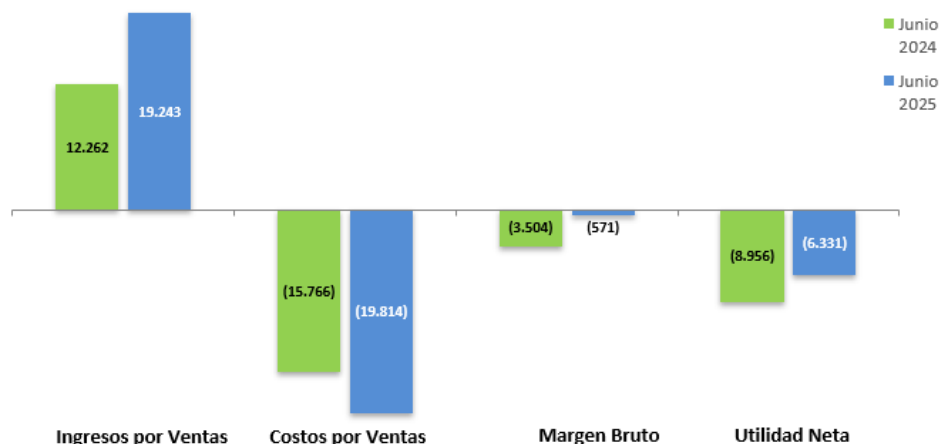


Gráfico n°1

II. RESULTADO

La composición del resultado neto al 30 de junio del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 30 de junio del año 2024 (consolidado), se muestra en la siguiente tabla expresada en MUSD:

	Consolidado	Consolidado	
RESULTADOS	Junio 2025 MUSD	Junio 2024 MUSD	Variación % Junio 2025-2024
Ingresos por Ventas	19.243	12.262	57%
Costos por Ventas	(19.814)	(15.766)	26%
Margen bruto	(571)	(3.504)	(84%)
Gastos de Administración	(4.510)	(4.897)	(8%)
Otras Ganancias(pérdidas)	(470)	(268)	75%
Ingresos Financieros	144	426	(66%)
Costos Financieros	(1.059)	(1.473)	(28%)
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	(204)	155	(232%)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	11	59	(81%)
Resultado antes de impuesto	(6.659)	(9.502)	(30%)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	328	546	(40%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(6.331)	(8.956)	(29%)

Tabla n°2

Gastos de Administración

La Empresa, producto de las acciones administrativas de racionalización que ha implementado sostenidamente, mantiene una reducción y alcanzando una disminución de sus gastos en un -8%, en comparación con el mismo período del año 2024, lo que equivale a MUSD (387). Esta reducción se explica, principalmente, por menores gastos en los ítems asociados a participación en ferias (MUSD 312), servicios varios (MUSD 128) y la amortización de intangibles (MUSD 96). No obstante, esta disminución fue compensada por incrementos en por bonificaciones comprometidas contractualmente de la filial DTS (MUSD 141), indemnizaciones (MUSD 80), pasajes (MUSD 13) y servicio de capacitación (MUSD 11), asociados a necesidades operativas del primer semestre. En términos generales, los gastos se mantienen bajo control y con una estructura estable, sin variaciones significativas que modifiquen la tendencia observada en años anteriores.

Otras Ganancias (Pérdidas)

El resultado de las actividades relacionadas con el soporte de la operación y los negocios, clasificado como Otras Ganancias (Pérdidas), experimentó una reducción del 75%, equivalente a MUSD (202), cerrando en MUSD (470) en junio de 2025. Este deterioro se explica, principalmente, por una disminución de MUSD (500) en Ingresos Varios, producto de la no existencia de compensación de seguros contratados, menores reintegros de subsidios médicos y la reducción en los ingresos por intereses y comisiones, respecto al periodo de comparación, conforme a lo establecido en la Ley de Pago a 30 Días. No obstante, esta caída de Ingresos Varios fue parcialmente mitigada por una disminución de MUSD 195 de Crédito Fiscal Irrecuperable, atribuible a una menor proporción de compras relacionadas con operaciones no afectas a IVA. Adicionalmente, se registró una mejora de MUSD 147 en Otras Ganancias, impulsada por pagos recibidos por parte de clientes con morosidad superior a un año en la filial DTS, junto con otros ingresos menores registrados durante el periodo.

Ingresos Financieros.

Disminuyeron un 66%, lo que equivale a MUSD (282), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se debe a la baja disponibilidad de capital para invertir en instrumentos financieros de bajo riesgo, como depósitos a plazo y fondos mutuos del tipo money market. En consecuencia, la rentabilidad obtenida por la Empresa a través de este tipo de inversiones se vio directamente afectada durante el período.

Costos Financieros.

Los Costos Financieros de la Empresa experimentaron una disminución del 28%, lo que equivale a MUSD (414). Esta reducción se explica por la baja en los intereses bancarios en MUSD (398), resultado del íntegro pago del crédito con aval del estado con el Banco Scotiabank en el año 2024. Adicionalmente, se registró una caída en los gastos bancarios de MUSD (17), reflejo de menores comisiones y un uso más eficiente de las líneas de capital de trabajo. Estos efectos positivos fueron parcialmente contrarrestados por un aumento marginal de la amortización del menor valor del bono de deuda por MUSD 1. La Empresa ha logrado una gestión activa de sus finanzas, asegurando su liquidez operativa y respaldando sus operaciones comerciales mediante líneas de crédito y boletas de garantía de costo acotado.

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera.

Experimentó un deterioro significativo con una disminución del 232%, equivalente a MUSD (359). Este resultado se debe a las fluctuaciones del tipo de cambio entre 2025 y 2024, las cuales afectaron la valoración contable de los activos y pasivos en moneda extranjera. Dicho impacto negativo está principalmente relacionado con las operaciones comerciales y financieras 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.

Mostraron una disminución del 81%, equivalente a MUSD (48), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta reducción se debe a una disminución, en el periodo de comparación, de la valorización del bono recibido en dación en pago de ENAER–LATAM. Al 30 de junio de 2025, el valor razonable de este bono se ubicó en MUSD 11, lo que representa un ajuste menor al registrado el año anterior y se traduce en una menor ganancia por su valoración.

Gastos por Impuesto a las Ganancias.

La disminución en un 40%, equivalente a MUSD (217), se explica por la menor utilidad alcanzada por la filial DTS, lo que redujo la base imponible consolidada y, en consecuencia, el impuesto del período.

Así, el resultado de la Empresa en el segundo trimestre de 2025 mostró una mejora de MUSD 2.625 respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se traduce en una reducción de la pérdida acumulada. Esta mejora se explica principalmente por un mayor margen en el segmento de servicios de mantenimiento, que aportó MUSD 1.943 y concentró la mayor parte de la recuperación, con contribuciones positivas adicionales de los segmentos de desarrollo, modernización y soporte de sistemas.

No obstante, esta recuperación fue parcialmente contrarrestada por un incremento de costos en el segmento de desarrollo de proyectos aeronáuticos, relacionados al desarrollo del Programa PILLAN II, lo cual significó un aporte negativo con un margen de MUSD (338).

El aumento general en los ingresos se relaciona con una mayor continuidad operativa y la activación de órdenes de trabajo variables producto de un mayor dinamismo comercial, aunque persisten altos costos asociados al valor de las capacidades técnicas especializadas que continúan presionando la estructura de costos.

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

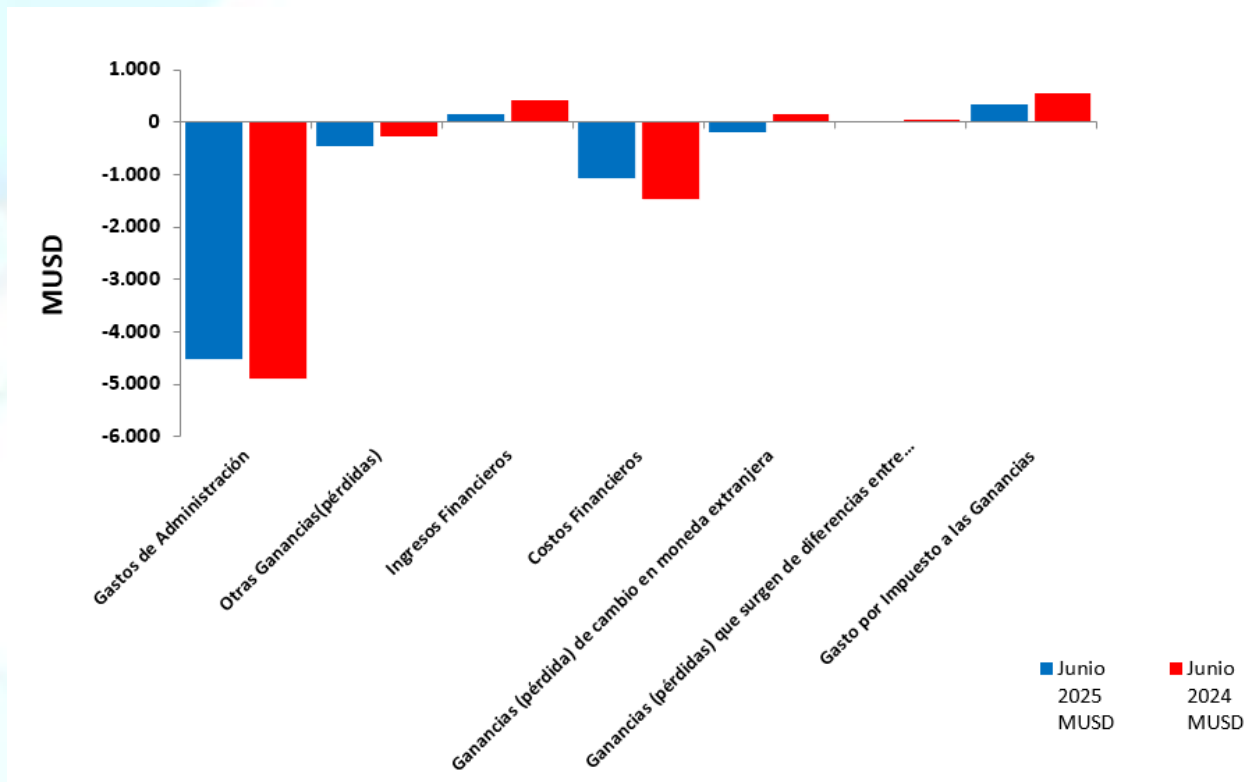


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 30 de junio del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2024 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidado	Consolidado	
ACTIVOS	Junio 2025 MUSD	Diciembre 2024 MUSD	Variación Jun 2025 Dic 2024
ACTIVOS CORRIENTES	45.946	51.781	(11%)
Efectivo y equivalentes. al efectivo	9.940	5.409	84%
Otros activos no financieros, corrientes	47	26	81%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.869	5.578	41%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	8.837	23.269	(62%)
Inventarios Corrientes	18.969	17.271	10%
Activos por impuestos corrientes	284	228	25%
ACTIVOS NO CORRIENTES	47.888	49.516	(3%)
Otros activos financieros no corrientes	308	278	11%
Otros activos no financieros no corrientes	40	37	8%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.010	2.270	(11%)
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	42.709	44.243	(3%)
Activos por derecho de uso	1.403	1.641	(15%)
Activos por impuestos diferidos	1.357	986	38%
TOTAL ACTIVOS	93.834	101.297	(7%)

Tabla n°3

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Experimentó un incremento del 84% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 4.531. Este crecimiento se debe, en gran medida, a un mayor flujo de efectivo disponible generado por los ingresos de ENAER durante el primer semestre de 2025. Este aumento en la liquidez permitió a la Empresa incrementar sus inversiones en instrumentos financieros de bajo riesgo. El Efectivo y Equivalente al Efectivo observado en diciembre de 2024, se debió a que gran parte de los recursos fueron destinados a cubrir obligaciones, destacando el pago total del crédito con garantía estatal de Scotiabank, lo que mejoró significativamente la estructura de deuda de la Empresa.

Otros activos no financieros, corrientes

El saldo de esta cuenta experimentó un incremento del 81% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 21. Esta diferencia se explica por el saldo por amortizar durante el año, asociado a la póliza de seguro vigente de ENAER, por MUSD 22, y por el alza de los gastos anticipados de la filial DTS en MUSD 2, producto de la normalización de compromisos previsionales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de MUSD (3) en las compras en inspección, las cuales corresponden a materiales o equipos en proceso de revisión técnica a la espera de su aprobación y correcta reclasificación.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Experimentó un incremento del 41% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 2.291. Este crecimiento se explica, principalmente, por el alza en Otras Cuentas por Cobrar (MUSD 1.929), impulsada por el aumento en los anticipos de pago realizados a proveedores nacionales y extranjeros de ENAER y DTS (MUSD 1.788) y viáticos entregados a personal en comisiones de servicio por MUSD 141. Adicionalmente, los Ingresos Devengados de ambas compañías aumentaron en MUSD 1.738, debido a órdenes de trabajo ya ejecutadas y cerradas, pero aún no facturadas. Sin embargo, este incremento fue parcialmente contrarrestado por una disminución de MUSD (1.359) en los Deudores por Venta, lo cual es consistente con el nivel de operaciones comerciales del semestre.

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes.

Experimentó una disminución del 62% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (14.432). Esta reducción se explica principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar de ENAER y DTS a la Fuerza Aérea de Chile en MUSD (16.383). Esto se debe a menor cantidad de órdenes de trabajo facturadas durante el primer semestre, respecto al cumplimiento de trabajos, cierre de hitos, facturación y pagos recibidos durante el periodo en comparación con diciembre 2024. Sin embargo, este efecto fue parcialmente compensado por un incremento de MUSD 1.951, en las cuentas por facturar de ENAER, correspondientes a trabajos ya ejecutados pero pendientes de facturación al cierre del periodo.

Inventarios Corrientes.

Presentó un aumento del 10% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 1.698. Este crecimiento es atribuible, principalmente, al alza de los productos en proceso por MUSD 1.105, derivada del mayor volumen de órdenes de trabajo con el principal cliente, la Fuerza Aérea de Chile (FACH). Adicionalmente, las existencias se incrementaron en MUSD 591 debido a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos para proyectos en ejecución. Este movimiento es coherente con la preparación y ejecución de las órdenes de trabajo del semestre y se espera una reducción en la medida que se cumplan los hitos de entrega de productos y servicios con el respectivo consumo de materiales.

Activos por Impuestos Corrientes

Presenta un incremento del 25% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 56. Este crecimiento se debe, principalmente, al aumento en el ítem Impuesto a la Renta y Otros en MUSD 92, lo que refleja un mayor saldo de impuestos pagados por recuperar. Sin embargo, este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD (24) en los créditos por capacitación (Sence) y por una reducción del Remanente de Crédito Fiscal de MUSD (17), atribuida a una caída del IVA recuperable.

Otros activos financieros no corrientes

Presenta un incremento del 11% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 30. Esta variación se explica principalmente por la actualización a valor razonable del bono recibido en dación de pago, cuyo efecto se refleja en el mayor valor contable del instrumento al momento del cierre del periodo anterior.

Otros activos no financieros no corrientes

Presenta un incremento del 8% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 3. Este crecimiento se explica principalmente por la revalorización de las garantías de arriendo de oficinas a largo plazo, asociadas a contratos suscritos por la filial DTS. Dicho ajuste se realizó conforme al valor contractual actualizado.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presento una disminución del 11% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (260). Este comportamiento se explica principalmente por la amortización continua de los activos, lo que se ve reflejado en la reducción del valor del software de simulación de diseño de PILLAN II de ENAER en MUSD (199), así como en la disminución del valor de las licencias computacionales de la filial DTS en MUSD (13) y de su PPA (Purchase Price Allocation – Asignación del precio) pagado en MUSD (48).

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 del 3% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (1.534). Esta variación se debe principalmente a que la depreciación acumulada registrada durante el período superó la adquisición de nuevos activos y mejoras a los existentes. La depreciación que contribuyó a este cambio corresponde principalmente a Construcciones, Obras de Infraestructura, Maquinarias, Vehículos y Otros Activos de la Empresa.

Activo por derecho de uso

Presenta una disminución del 15% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (238). Esta variación se explica por los cargos por depreciación acumulada y del ejercicio, que en la filial DTS sumaron MUSD (308) por arriendo de oficinas y en ENAER totalizaron MUSD (191), asociados a activos de leasing computacionales. Sin embargo, este efecto fue parcialmente compensado por un incremento de MUSD 261 en el ítem de derecho de uso de oficinas en DTS, producto de nuevos acuerdos, ajustes o condiciones contractuales.

Activos por impuestos diferidos

Presenta un aumento del 38% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 31. Esta variación se explica por el mayor reconocimiento de beneficios tributarios, acorde a la base tributaria de ciertos activos registrados por la Empresa.

B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 30 de junio del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2024 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidados	Consolidados	
PASIVOS	Junio 2025 MUSD	Diciembre 2024 MUSD	Variación JUN 2025 DIC 2024
PASIVOS CORRIENTES	33.890	34.849	-3%
Otros pasivos financieros corrientes	3.542	1.985	78%
Pasivos por arrendamientos corrientes	642	639	0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	8.529	8.462	1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	21.021	23.497	(11%)
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	1	261	(100%)
Otros pasivos no financieros corrientes	155	5	3000%
PASIVOS NO CORRIENTES	39.982	40.388	(1%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.925	38.947	(0%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	906	1.147	(21%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	122	(100%)
Pasivos por impuestos diferidos	151	172	(12%)
PATRIMONIO	19.962	26.060	(23%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(64.410)	(59.358)	9%
Otras reservas	67.445	68.491	(2%)
TOTAL PASIVOS	93.834	101.297	(7%)

Tabla n°4

Otros Pasivos Financieros Corrientes

Presenta un incremento del 78% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 1.557. Esta variación se explica por un alza en las obligaciones a corto plazo asociadas a cartas de crédito por MUSD 2.874, emitidas para el pago de la inversión de un equipo Autoclave y la adquisición de los chipsets de aviónica del programa PILLAN II. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD (1.317) en deuda bancaria a corto plazo y obligaciones de bonos. La composición del pasivo financiero de corto plazo se desplazó de la deuda bancaria a instrumentos de comercio exterior, lo que permite financiar adquisiciones específicas sin perjudicar la posición de liquidez, ya que estas cartas de crédito serán canceladas contra embarque o pago a tiempo determinado.

Pasivos por Arrendamientos Corrientes

Presenta un incremento de MUSD 3 respecto a diciembre de 2024. Este aumento se debe principalmente a un alza de MUSD 30 en el contrato de arriendo de inmueble de corto plazo, asociado al arriendo de oficinas de la filial DTS. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD (27) en los montos asociados a contratos de leasing, a corto plazo de ENAER, asociados a adquisición de equipos computacionales y soluciones tecnológicas, con la respectiva amortización de cuotas y su vencimiento.

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Presenta un incremento del 1% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 67. Esta variación se explica por un aumento en los Ingresos Anticipados por el equivalente a MUSD 1.536, que corresponden principalmente a el pago de facturas emitidas por adelantado a clientes para la ejecución de órdenes de trabajo en desarrollo. Sin embargo, este efecto fue casi totalmente compensado por varias disminuciones, incluyendo un descenso en los compromisos con proveedores extranjeros y nacionales por MUSD (428), producto de los anticipos de pago por la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos para proyectos en ejecución. Asimismo, se registró una baja en los anticipos por pacto con clientes por MUSD (218), aplicados a trabajos en desarrollo. Adicionalmente, hubo una reducción en la retención de impuestos por MUSD 468, en otras cuentas por pagar de ENAER y DTS por MUSD 187 (asociadas al pago de obligaciones laborales), como imposiciones previsionales y finiquitos, y la provisión de vacaciones por MUSD (113).

Adicionalmente, las provisiones corrientes por beneficios a empleados y otras provisiones de corto plazo se reclasificaron a esta línea para uniformar la presentación de obligaciones devengadas de menor incertidumbre (criterio consistente con NIC 37.11). Es un cambio de presentación, sin efecto en resultados ni en el total de pasivos.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes

Presenta una disminución del 11% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (2.476). Esta reducción se debe a los anticipos realizados por el principal cliente relacionado, la Fuerza Aérea de Chile, para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos, incluyendo los proyectos PILLAN II y los servicios de mantenimiento para aeronaves SENTRY, BOEING, CIRRUS y SUPER TUCANO.

Pasivo por Impuestos Corrientes

Presenta una disminución de casi un 100%, respecto de diciembre de 2024 equivalente a MUSD (260) monto que corresponde al pasivo por impuesto a la renta por pagar de ENAER y DTS durante el período.

Otros Pasivos No Financieros Corrientes

Presenta un incremento de MUSD 150, respecto de diciembre de 2024 producto, principalmente, de una reducción de las obligaciones por pagar de Corto Plazo por licencias de softwares de ingeniería para el proyecto PILLAN II de ENAER.

Otros pasivos financieros No corrientes

Presenta una disminución de MUSD (22), respecto de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente a una pequeña reajustabilidad de 0,1% del Bono Deuda de ENAER junto con la reducción de compromisos financieros de largo plazo con entidades bancarias por parte de su filial DTS, lo que disminuyó estas obligaciones al cierre del período.

Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

Presenta una disminución de un 21%, respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (241), producto de una reducción del costo de los Leasings Financieros a Largo Plazo de ENAER por MUSD (170) y del contrato de arriendo de inmueble de filial DTS por MUSD (71).

Otros Pasivos no Financieros No Corrientes

Presenta una disminución de un 100%, respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (122), 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 una disminución del 12% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (21). Esta variación se explica principalmente por una reducción en los pasivos diferidos asociados a la disminución del cálculo de impuesto diferido por variación en el activo fijo financieros por MUSD (162), el deterioro de la valuación a corto plazo por MUSD (158) y los bienes recibidos en leasing por MUSD (48). No obstante, estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en los pasivos diferidos relacionados con el aumento de los gastos de fabricación por MUSD 206 y la disminución del deterioro en la valuación de largo plazo por MUSD 174. El incremento en los gastos de fabricación se debe a la mayor ejecución de los proyectos de mantenimiento y del avance en el desarrollo del programa PILLAN II, lo que aceleró el consumo de materiales y la imputación de costos.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La pérdida acumulada tuvo un deterioro de 9%, respecto de diciembre de 2024 equivalente a MUSD (5.052), producto al resultado negativo del ejercicio acumulado en el año 2024 y el primer semestre del período 2025, el cual impactó directamente el saldo acumulado del patrimonio, reflejando una mayor pérdida contable respecto del ejercicio previo.

Otras reservas

Presenta una disminución del 2% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD (1.046). Esta reducción se debe principalmente a la disminución de la reserva por revalorización de propiedades, planta y equipos por MUSD (1.279) y en el saldo inicial de otras reservas por MUSD (407). No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por un incremento de MUSD 640 en la conversión positiva de patrimonio de la filial DTS. Este último movimiento se origina por la conversión de moneda al consolidar los estados financieros de DTS, cuya moneda funcional es distinta a la de ENAER.

C. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El comportamiento de los flujos de efectivo al 30 de junio del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 30 de junio del año 2024 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

	Consolidado	Consolidado	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Junio 2025 MUSD	Junio 2024 MUSD	Variación JUN 2025 JUN 2024
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.813	1.920	307%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(181)	158	(215%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.060)	(1.760)	74%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.572	318	1338%
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(41)	(138)	(70%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.409	14.490	(63%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	9.940	14.670	(32%)

Tabla n°5

El Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 30 de junio de 2025 se ubicó en MUSD 9.940, lo que representa una disminución de MUSD 4.730 (-32%) respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por los diferentes movimientos registrados en las actividades de la Empresa, principalmente por el menor saldo inicial, tras cumplir el compromiso de pago del crédito con aval del Estado contratado con el banco Scotiabank:

Flujos procedentes de actividades de operación

Se observa incremento del 307%, lo que equivale a MUSD 5.893. Este aumento se debe principalmente a mayor actividad operacional por MUSD 8.932, impulsada por servicios de mantenimiento (líneas MRO y cierre de hitos con el cliente principal) y al reconocimiento de los avances en el programa PILLAN II. Este efecto positivo fue parcialmente atenuado por mayores pagos a proveedores, remuneraciones y otros desembolsos por MUSD (2.298), producto de la compra de materiales y repuestos para sostener la continuidad operativa. Adicionalmente, se registraron mayores pagos de intereses e impuestos por MUSD (741), monto superior a los del año anterior.

Flujos procedentes de actividades de inversión.

En las actividades de inversión se registró una disminución de MUSD (339). Este resultado se explica principalmente por una caída de los intereses recibidos por MUSD (301) por instrumentos de inversión, debido a la menor cantidad de capital invertido y a la baja de las tasas de interés a las ganancias. Asimismo, la Empresa aumentó sus inversiones en activos de la operación, como equipos y herramientas, por MUSD (53). Estos efectos fueron parcialmente compensados por otras entradas asociadas a la actividad de inversión, que aumentaron en MUSD 15.

Flujos procedentes de actividades de Financiación.

Se observa una disminución de 74%, equivalente a MUSD (1.300) respecto del mismo período de 2024. Este menor valor se explica, principalmente, por un aumento de préstamos de MUSD (1.030) que corresponde a préstamos bancarios y cartas de crédito tomados por la Empresa durante el periodo, como también se presenta una disminución de los importes por préstamos por MUSD (597). Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores intereses por MUSD 402, coherentes con un menor saldo de deuda (bono, cartas de créditos, arrendamientos y préstamos bancarios).

IV. INDICADORES

A. El comportamiento de los indicadores de Liquidez, Endeudamiento y Velocidad de Liquidación, al 30 de junio del 2025 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2024 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024	Variación % 2025-2024
Liquidez	Razón circulante ⁽¹⁾	Veces	1,36	1,49	-9%
	Prueba ácida ⁽²⁾	Veces	0,80	0,99	-19%
Endeudamiento	Deuda total a capital ⁽³⁾	Veces	3,71	2,89	28%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas ⁽⁴⁾	Días	156,27	258,85	-40%
	Permanencia de inventario ⁽⁵⁾	Días	172,32	153,47	12%

Tabla n°6

(1) Razón Circulante = Total de Activos Corrientes / Total Pasivos Corrientes

(2) Prueba Ácida = (Total de Activos Corrientes – Inventarios Corrientes) / Total Pasivos Corrientes

(3) Deuda Total a Capital = (Total Pasivos Corrientes + Total Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio

(4) Deudores Días Ventas = Cuentas por Cobrar / Venta Diaria

(5) Permanencia de Inventario = Inventarios Corrientes / Costo de Venta Diario

1. El indicador de Razón Circulante consolidado experimentó un descenso del 9% respecto a diciembre de 2024, una variación que se explica por, la disminución de MUSD (5.835) en los activos corrientes que fue impulsada por la baja de MUSD (14.432) en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, reflejando el cumplimiento de trabajos y la oportuna recepción de pagos durante el periodo. Esta reducción se vio parcialmente compensada por un incremento en el efectivo y equivalente al efectivo (MUSD 4.531) producto a un mayor flujo de efectivo disponible, como también en los deudores comerciales (MUSD 2.291) y un aumento del inventario (MUSD 1.698), lo que indica un aumento en la actividad operacional, productos en proceso, y en la adquisición estratégica de materiales para proyectos en curso.

Por otro lado, los pasivos corrientes también se redujeron en MUSD (959), principalmente por la disminución de MUSD (2.476) en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, gracias al reconocimiento de los anticipos recibidos para contratos estratégicos. Este efecto fue parcialmente compensado por un alza de MUSD 1.557 en otras obligaciones financieras para financiar la adquisición vía cartas de crédito, de maquinaria como el autoclave y los chipsets para el programa PILLAN II, lo cual representa aumento de los activos de la Empresa. En conclusión, la Razón Circulante alcanzada al cierre del período fue de 1,36 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 de Prueba Ácida consolidada disminuyó un 19% respecto a diciembre de 2024, ubicándose en 0,80 veces al cierre del periodo. Esta reducción se debe principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, en MUSD (14.432) lo que refleja el menor nivel de órdenes de trabajo por cobrar en el periodo respecto al cierre del año anterior. Esta caída en los activos fue parcialmente compensada por un incremento de MUSD 4.531 en el efectivo y de MUSD 2.291 en los deudores comerciales, junto al incremento en MUSD 1.698 del inventario (principalmente por el alza en productos en proceso y la adquisición de materiales).

Por su parte, los pasivos corrientes se redujeron en MUSD (959), producto de la disminución de MUSD (2.476) en las cuentas por pagar a entidades relacionadas; sin embargo, este efecto fue parcialmente compensado por un alza de MUSD 1.557 en otros pasivos financieros producto de la adquisición de maquinaria estratégica como el autoclave y los chipsets para el programa PILLAN II con cartas de crédito

por importación. El resultado final se ubica levemente por debajo del rango óptimo de la industria (entre 0.85 y 1.20 veces), lo que señala una dependencia del inventario para su liquidez.

3. El indicador de Deuda Total a Capital presentó un incremento del 28% respecto a diciembre de 2024, situándose en 3,71 veces. Este aumento se debe principalmente a un deterioro del patrimonio, impulsado por las pérdidas acumuladas, que no fue compensado por la disminución alcanzada de los pasivos totales. Dicha reducción de pasivos se debe a los anticipos recibidos de la Fuerza Aérea de Chile para contratos estratégicos.

Como resultado, el indicador se posicionó por encima del rango óptimo del sector (entre 0,5 y 1,0 veces), lo que refleja un alto nivel de apalancamiento financiero. Esta situación implica una mayor dependencia del financiamiento externo, un patrimonio más debilitado y en consecuencia un mayor riesgo financiero y un margen de maniobra reducido para ENAER ante futuras contingencias.

4. El indicador Deudores días ventas experimentó una mejora con una disminución del 40%, pasando de 258,85 días en diciembre 2024 a 156,27 días a junio del 2025. Este resultado se debe principalmente a una reducción conjunta de MUSD (12.141) en los saldos de deudores comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, lo que refleja una mayor eficiencia en la gestión de cobros.

A pesar de que los ingresos por venta diaria se mantuvieron relativamente estables, la disminución en las cuentas por cobrar se tradujo en una reducción del plazo promedio necesario para recuperar los pagos de los clientes. Este comportamiento señala una mejora en la gestión de capital de trabajo y una menor exposición crediticia, lo que fortalece la liquidez de ENAER en el periodo.

5. El indicador de Permanencia de Inventario aumentó un 12%, pasando de 153,47 días en diciembre de 2024 a 172,32 días en junio de 2025. Este incremento se explica principalmente por el aumento del inventario total, impulsado por un alza de MUSD 1.105 en productos en proceso. Adicionalmente, las existencias se incrementaron en MUSD 591 debido a la adquisición de materiales y repuestos para proyectos en ejecución.

A pesar de que los costos de venta diarios se mantuvieron relativamente estables, el aumento en el inventario se tradujo en un mayor plazo de permanencia. Con esto, ENAER se encuentra por encima del rango óptimo de la industria de mantenimiento aeronáutico (entre 90 y 130 días), lo que indica una acumulación de inventario que podría afectar la eficiencia operativa y el capital de trabajo de la Empresa.

B. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia al 30 de junio del 2025 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2024 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024	Variación % 2025-2024
Rentabilidad	ROA ⁽¹⁾	%	-6,75%	-12,41%	46%
	ROE ⁽²⁾	%	-31,72%	-48,23%	34%
Eficiencia	Margen operacional ⁽³⁾	%	-26,40%	-24,39%	-8%
	Rotación de activos ⁽⁴⁾	Veces	0,21	0,40	-48%
	Rotación de inventarios ⁽⁵⁾	Veces	1,04	2,35	-56%

Tabla n°7

- (1) Rentabilidad del Activo = Utilidad del Ejercicio / Activo Total
 (2) Rentabilidad del Patrimonio = Utilidad del Ejercicio / Patrimonio
 (3) Margen Operacional = Utilidad Operacional / Total de Ventas
 (4) Rotación de Activos = Total de Ventas / Activo Total
 (5) Rotación de Inventarios = Costo de Ventas / Inventarios

1. El indicador de Rentabilidad sobre los Activos (ROA), experimentó una mejora, aunque se mantuvo en terreno negativo, al pasar -12,41% en diciembre 2024 a -6,75% en junio 2025. Esta mejora se debe a la reducción de las pérdidas del ejercicio en el primer semestre de 2025, impulsada por la mayor ejecución de servicios de mantenimiento para la Fuerza Aérea de Chile y el avance en contratos clave como el PILLAN II. Adicionalmente, la Empresa registró un aumento en la facturación del contrato Deposito Sentry y un incremento en los ingresos de clientes industriales. La reducción de la base de activos totales también contribuyó a la mejora del indicador.

En conjunto, este comportamiento demuestra que la Empresa está utilizando sus activos de manera más eficiente para mitigar sus pérdidas operativas, lo que representa un paso positivo hacia la recuperación de su estabilidad económica.

El indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) registró una mejora, a pesar de mantenerse en terreno negativo, al pasar de -48,23% en diciembre de 2024 a -31,72% en junio de 2025. Esta mejora se debe principalmente a la reducción en la pérdida neta del ejercicio en el primer semestre de 2025 en comparación con diciembre 2024. A pesar de que el patrimonio total se redujo en el periodo, la disminución en las pérdidas fue lo suficientemente significativa para mitigar el efecto y resultar en un ROE menos negativo.

Este comportamiento demuestra que la Empresa está logrando reducir la pérdida de valor de su patrimonio, lo que representa un paso positivo hacia una estabilidad económica.

2. El indicador de Margen Operacional, que mide la rentabilidad del negocio principal de ENAER, se deterioró, pasando de -24,39% en diciembre de 2024 a -26,40% en junio de 2025. Este resultado negativo y su empeoramiento indican que las operaciones principales no están generando ganancias suficientes para cubrir los gastos de administración, lo que se traduce en una pérdida operativa mayor en el primer semestre de 2025. La pérdida operativa en este periodo refleja un desafío en la gestión de costos y la eficiencia del negocio, lo que requiere atención para lograr la sostenibilidad a largo plazo.

3. El indicador de Rotación de Activos, que mide la eficiencia de ENAER para generar ventas a partir de sus activos pasó de 0,40 en diciembre de 2024 a 0,21 en junio de 2025 donde la venta por cada dólar invertido en activos en el semestre es una señal que muestra la menor eficiencia lograda en el periodo. Este valor se encuentra significativamente por debajo del rango óptimo de la industria de mantenimiento aeronáutico en Latinoamérica (en torno a 1,19 veces).

Esta diferencia se relaciona con la naturaleza especializada del negocio, caracterizada por altos costos de activos y equipamiento y el incremento en las cuentas por cobrar, factores que han limitado la velocidad de rotación del activo disponibles.

4. El indicador de Rotación de Inventarios, que mide la rapidez con la que la ENAER vende y reemplaza su inventario, experimentó un deterioro. Si bien se muestra un descenso de 2,35 en diciembre 2024 a 1,04 en junio de 2025. Esta disminución se debe a que el inventario ha aumentado mientras el Costo de Ventas se ha mantenido relativamente estable.

Este comportamiento indica que la Empresa está manteniendo sus existencias por un período más prolongado, lo que afectó la eficiencia operativa y el capital de trabajo.



PILLAN II

C. El comportamiento de los indicadores de EBITDA y Deuda Financiera Neta al 30 de Junio del 2025 (consolidado), respecto al 30 de Junio del 2024 (consolidado), se presenta a continuación:

	Unidad	Junio 2025	Junio 2024	Variación % Junio 2025-2024
EBITDA ⁽¹⁾	MUSD	(2.414)	(5.764)	58%
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	MUSD	34.075	37.768	-10%

(1) EBITDA = Resultado Operacional – Depreciación y Amortización

(2) Deuda Financiera Neta = Deuda Total Financiera – Efectivo y Equivalente al Efectivo (Caja Disponible)

Tabla n°8

1. EBITDA

El EBITDA consolidado obtenido por la Empresa al 30 de junio del año 2025 registró una mejora significativa, a pesar de mantenerse en terreno negativo, reflejando una variación de MUSD 3.350, presentando un incremento de un 58% 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 mejoró en MUSD 2.933 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe principalmente a un mayor margen en el segmento de servicios de mantenimiento, que aportó (MUSD 1.943) y concentró la mayor parte de la recuperación. Adicionalmente, los segmentos de fabricación y laboratorio también contribuyeron positivamente al resultado bruto.

Sin embargo, esta recuperación fue parcialmente contrarrestada por un incremento de costos en el área de desarrollo de proyectos aeronáuticos, la cual registró un margen negativo de MUSD (338) producto de la modificación al contrato principal, a la baja, de esta área de negocios y el respectivo reconocimiento de ingresos en función del avance del proyecto.

El aumento en los ingresos está relacionado con una mayor continuidad operativa y la activación de órdenes de trabajo variables, gracias a un mayor dinamismo en la gestión comercial con clientes institucionales e industriales.

En términos generales, la mayor ejecución operacional permitió una recuperación parcial en la absorción de costos fijos. No obstante, persisten altos costos asociados al alto valor de las capacidades técnicas especializadas, que continúan presionando la estructura de costos, especialmente en los segmentos estratégicos de mantenimiento.

Gastos de Administración

La disminución respecto a igual período del año 2024 fue de un -8%, equivalente a MUSD (387), explicada principalmente por menores gastos en partidas como participación en ferias MUSD (312), servicios varios MUSD (128), amortización de intangibles MUSD (96), alimentación por MUSD (24) y remuneraciones por MUSD (15), reflejo de una menor actividad en instancias externas y de una racionalización del gasto general. Asimismo, estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por incrementos en el pago de bonificaciones contractuales de la filial DTS (MUSD 141), indemnizaciones (MUSD 80), pasajes (MUSD 13) y

servicio de capacitación (MUSD 11), asociados a necesidades operativas del primer semestre, incluyendo procesos de desvinculación, formación técnica especializada y apoyo profesional externo. En términos generales, los gastos mantienen bajo control y con una estructura estable, sin variaciones significativas que modifiquen la tendencia observada en años anteriores.

Depreciación y Amortización

Al comparar el gasto por Depreciación y Amortización con igual período del año anterior, se observa un incremento del 1%, equivalente a MUSD 13. Este aumento se explica principalmente por un mayor valor amortizado de activos intangibles por MUSD 13, asociada a nuevas licencias y herramientas tecnológicas implementadas durante el periodo como adquisición de nuevos softwares especializados para el desarrollo de proyectos aeronáuticos estratégicos. En tanto, la Depreciación en Propiedades, Planta y Equipos y la Depreciación de Activos por leasing se mantuvieron estables, con variaciones no significativas, respecto a junio 2024.

2. DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta consolidada obtenida por al 30 de junio del año 2025 fue de MUSD 34.075, la cual presentó una disminución de un 10% 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 16%, equivalente a MUSD (8.423), la que se genera por la reducción principalmente de los pasivos corrientes en MUSD (7.775), 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 32%, equivalente a MUSD (4.730), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe, principalmente, al uso de fondos disponibles durante el semestre para el cumplimiento de compromisos financieros, lo que redujo la disponibilidad de caja.

Esta Situación limitó la capacidad de invertir montos significativos en instrumentos de rentabilidad a corto plazo, como los depósitos a plazo.

Cabe indicar que parte importante de los fondos fue destinada al pago total del crédito bancario con garantía estatal, contratado con el Bancos Scotiabank, cuyo saldo fue completamente saldado al 31 de diciembre del 2024. Dicha acción permitió mejorar la estructura de deuda y disminuir las obligaciones financieras a corto plazo.

V. GESTIÓN DE RIESGOS

A. Exposición de riesgos de la actividad de mantenimiento y fabricación Aeronáutica

ENAER identifica y gestiona los principales riesgos propios de su actividad que, por la naturaleza técnica y regulada del sector, pueden afectar de forma relevante sus resultados, situación financiera y proyecciones. La descripción detallada se presenta en la Nota N° 3 “Gestión de Riesgos” de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025, la que forma parte integral de este análisis, en cumplimiento de lo establecido en la NCG N° 30 y NCG N° 461 de la CMF.

Principales riesgos y medidas de mitigación

- **Cumplimiento normativo aeronáutico y de defensa**

Riesgo: La operación debe cumplir estrictamente con normativas nacionales e internacionales (DGAC, FAA, EASA, ISO, AS9100), donde desviaciones pueden implicar suspensión de certificaciones o pérdida de contratos.

Medidas: Auditorías internas periódicas, programas periódicos de certificación y recertificación de capacidades y competencias, controles y auditorías de calidad en todas las etapas productivas, internas y externas.

- **Dependencia de contratos estratégicos**

Riesgo: Alta concentración de ingresos en clientes institucionales, principalmente la Fuerza Aérea de Chile, cuyos contratos están sujetos a modificaciones en plazos, hitos técnicos y presupuestos.

Medidas: Diversificación progresiva de clientes y mercados, participación en el mercado de demanda de servicios internacionales, desarrollo de nuevos productos y servicios.

- **Cadena de suministro crítica**

Riesgo: La disponibilidad de repuestos y componentes especializados está sujeta a tiempos de entrega prolongados, restricciones de exportación y variaciones de precio, especialmente por tensiones geopolíticas globales.

Medidas: Acreditación y Certificación con los principales fabricantes y organismos nacionales e internacionales, Contratos marco con proveedores, inventarios de seguridad de insumos críticos, búsqueda de proveedores alternativos

- **Capacidades técnicas y capital humano especializado**

Riesgo: La operación requiere personal altamente calificado, cuya pérdida puede afectar la capacidad operativa.

Medidas: Programas de formación continua, programas de renovación de certificaciones de habilidades y competencias, planes de retención y sucesión, incentivos por desempeño.