



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

**ANÁLISIS
RAZONADO
DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
DE ENAER**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

INDICE

I.	RESUMEN FINANCIERO.....	2
II.	RESULTADO.....	3
III.	BALANCE	6
A.	ACTIVOS	6
B.	PASIVOS	9
IV.	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	12
V.	INDICADORES.....	14
VI.	GESTIÓN DE RIESGOS.....	22

I. RESUMEN FINANCIERO

- El resultado neto consolidado de la empresa a Diciembre de 2025 fue de MUSD (3.945). Este resultado representa un mejoramiento de un 131%, equivalente a MUSD 8.624, en comparación con la pérdida de MUSD (12.569) registrada en el mismo período de 2024.
- El Margen Bruto consolidado de la empresa a Diciembre de 2025, presentó una utilidad de MUSD 7.922. Este resultado corresponde a un salto considerable de 2.121%, equivalente a MUSD 8.314, en comparación con el margen alcanzado en el año 2024, lo que refleja la mayor facturación por trabajos terminados y recibidos o aceptados con certificado de conformidad por parte del cliente en igual periodo.
- Los Ingresos por Ventas consolidados de la empresa alcanzaron los MUSD 50.968, lo que representa un incremento del 27%, equivalente a MUSD 10.848, 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, por ejemplo, del contrato de Mantenimiento del avión Súper Tucano y de Mantenimiento de Depósito Sentry.
- Los Costos por Ventas consolidados de la empresa de MUSD (43.046), representan un incremento del 6% equivalente a MUSD (2.535), respecto al año 2024. Este aumento se explica por el mayor nivel de actividad operacional registrado durante el período, impulsado principalmente por el segmento de mantenimiento para la Fuerza Aérea de Chile. Destacando los siguientes contratos: Mantenimiento de Depósito Sentry y mantenimiento de aeronaves Super Tucano, además de mayores costos alcanzados en el desarrollo y avance del Programa T-40 NEWEN. Asimismo, influyó el incremento en los costos de clientes industriales, derivado de la ejecución de proyectos para la Armada de Chile, la Fuerza Aérea Dominicana y otros clientes industriales de menor escala.

MUSD	Consolidado	Consolidado	Variación % DIC 2025 DIC 2024
	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	
Ingresos por ventas	50.968	40.120	27%
Costos por ventas	(43.046)	(40.512)	6%
Margen Bruto	7.922	(392)	2121%
Utilidad (Pérdida) Neta	(3.945)	12.569	131%

Tabla n°1

Los Ítems de la Tabla n°1, al 31 de diciembre del año 2025 y 2024 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

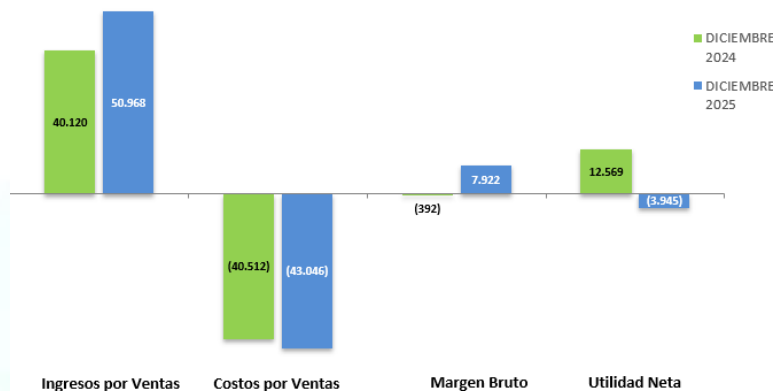


Gráfico n°1

II. RESULTADO

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

RESULTADOS	Consolidado	Consolidado	Variación % DIC 2025 DIC 2024
	DICIEMBRE 2025 MUSD	DICIEMBRE 2024 MUSD	
Ingresos por Ventas	50.968	40.120	27%
Costos por Ventas	(43.046)	(40.512)	6%
Margen bruto	7.922	(392)	2121%
Gastos de Administración	(8.939)	(9.444)	(5%)
Otras Ganancias(pérdidas)	(893)	(936)	(5%)
Ingresos Financieros	408	698	(42%)
Costos Financieros	(2.228)	(2.968)	(25%)
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	(316)	387	(182%)
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	59	107	(45%)
Resultado antes de impuesto	(3.987)	(12.548)	68%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	42	(21)	(300%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(3.945)	(12.569)	69%

Tabla n°2

Gastos de Administración

La empresa ha mantenido la política de contención de gastos alcanzando una reducción del 5% en sus Gastos de Administración, equivalente a una variación de MUSD (505), como resultado directo de las acciones administrativas implementadas en el periodo. Lo anterior se explica, principalmente, por menores gastos en Marketing y Publicidad MUSD (317), Mantenimiento y Reparación MUSD (103) y en Servicios Varios MUSD (84). En términos generales, los gastos se mantienen bajo una tendencia controlada y con una estructura estable, sin variaciones significativas que modifiquen el comportamiento observado durante periodos anteriores.

Otras Ganancias (Pérdidas)

Muestra una reducción de 5%, equivalente a MUSD 43, al pasar desde MUSD (936) en 2024 a MUSD (893) en 2025. Esta mejora se explica principalmente por un menor crédito fiscal irrecuperable por MUSD 298, un incremento en Otras Ganancias por MUSD 171 y en una provisión de obsolescencia por MUSD 208. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una menor contribución de Ingresos varios de MUSD (587), dicha disminución se debe al menor retorno de indemnizaciones de siniestros por seguros contratados como sucediera en el periodo anterior, como también a menores reintegros de subsidios médicos, junto a la reducción en los ingresos por intereses y comisiones conforme a lo establecido en la Ley de Pago a 30 días. Además, el registro de deterioro de propiedades, planta y equipo tuvo un menor valor de MUSD (25). En consecuencia, la evolución del rubro refleja una menor carga en el resultado de las partidas no operacionales.

Ingresos Financieros.

Disminuyeron un 42%, lo que equivale a MUSD (290). Esta caída se debe a la baja disponibilidad de fondos para capital de inversión en instrumentos financieros de bajo riesgo (como depósitos a plazo y fondos mutuos del tipo money market), sumado al efecto de una menor tasa de interés de mercado de estos instrumentos, en comparación con el mismo periodo. En consecuencia, la rentabilidad obtenida por la empresa a través de estas inversiones refleja una estrategia que prioriza la liquidez por sobre el rendimiento financiero.

Costos Financieros.

Los Costos Financieros de la empresa experimentaron una disminución del 25%, lo que equivale a una mejora de MUSD 740. Esta reducción se explica principalmente por la baja en los intereses y reajustes bancarios por MUSD (747) pagados por compromisos de deuda, compensado con un incremento en los gastos bancarios de MUSD 4, reflejo de mayores comisiones y uso de las líneas de capital de trabajo solicitada por la empresa a entidades bancarias. Estos efectos se complementan con el aumento marginal de la amortización del menor valor del bono de deuda por MUSD 3. La empresa ha logrado una gestión activa de sus finanzas, asegurando su liquidez operativa y respaldando sus operaciones comerciales de corto plazo, mediante líneas de crédito y boletas de garantía de costo acotado privilegiando la liquidez inmediata.

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera.

Este rubro no operacional experimentó un fuerte deterioro, revirtiendo una ganancia de MUSD 387 en 2024 a una pérdida de MUSD (316) en 2025, lo que representa un impacto negativo de MUSD (703), lo que significó una reducción del 182%. Lo anterior se debe a variaciones desfavorables en el tipo de cambio CLP/USD que afectaron la valoración de los activos y pasivos monetarios netos mantenidos en moneda extranjera. Desde una perspectiva estratégica, este resultado evidencia que, aun cuando existe calce natural en parte importante de las operaciones, la empresa sigue expuesta a descalces monetarios que pueden afectar directamente el resultado final y la estabilidad financiera.

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

Mostró una disminución del 45%, equivalente a MUSD (48), en comparación con el mismo período del año anterior. Esta reducción se debe a la valorización del bono recibido en dación en pago de ENAER-LATAM. Al 31 de diciembre de 2025, cuya revalorización razonable se ubicó en MUSD 59,5, lo que representa un ajuste menor al registrado el año anterior y se traduce en una menor ganancia por su valoración en moneda extranjera. Estratégicamente, aunque este ítem apoya el resultado del período, su naturaleza no recurrente impide considerarlo como fuente estructural de rentabilidad o generación sostenible de caja.

Gastos por Impuesto a las Ganancias.

Este efecto positivo, reflejado principalmente en impuestos diferidos, permitió que DTS SpA registrara un resultado favorable de MUSD 46, compensando el gasto por impuesto de ENAER de MUSD (4) y generando así una mejora neta a nivel consolidado. En consecuencia, la variación del período responde principalmente al mejor resultado de DTS SpA y a su correspondiente efecto tributario, con impacto favorable en el resultado consolidado del ejercicio.

Utilidad (Pérdida) Neta.

El resultado neto consolidado de la empresa para el año 2025 exhibió una mejora de MUSD 8.624 respecto al mismo periodo del año anterior, traduciéndose en una reducción del déficit neto de un 69%. Este resultado se explica, principalmente, por una recuperación operacional impulsada por la aplicación de medidas de eficiencia y la formalización de contratos y aceptación de trabajos realizados por parte, principalmente, de la FACH. Lo anterior permitió un incremento significativo del 2.121% en el Margen Bruto, revirtiendo una situación de pérdida del año anterior a una ganancia el año 2025. Dicha ganancia se refleja en el resultado logrado por 3

segmentos de negocio de la empresa, destacando: Mantenimiento, Fabricación y Soporte de Sistemas los cuales registraron una variación positiva de MUSD 10.481.

No obstante, esta recuperación fue parcialmente contrarrestada por un incremento de costos en los segmentos de negocio asociado en las áreas de Laboratorio, Desarrollo de Proyectos Aeronáuticos y, Desarrollo y Modernización de Sistemas y Calibraciones, los cuales registraron entre ellos una variación negativa de MUSD (2.167).

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:

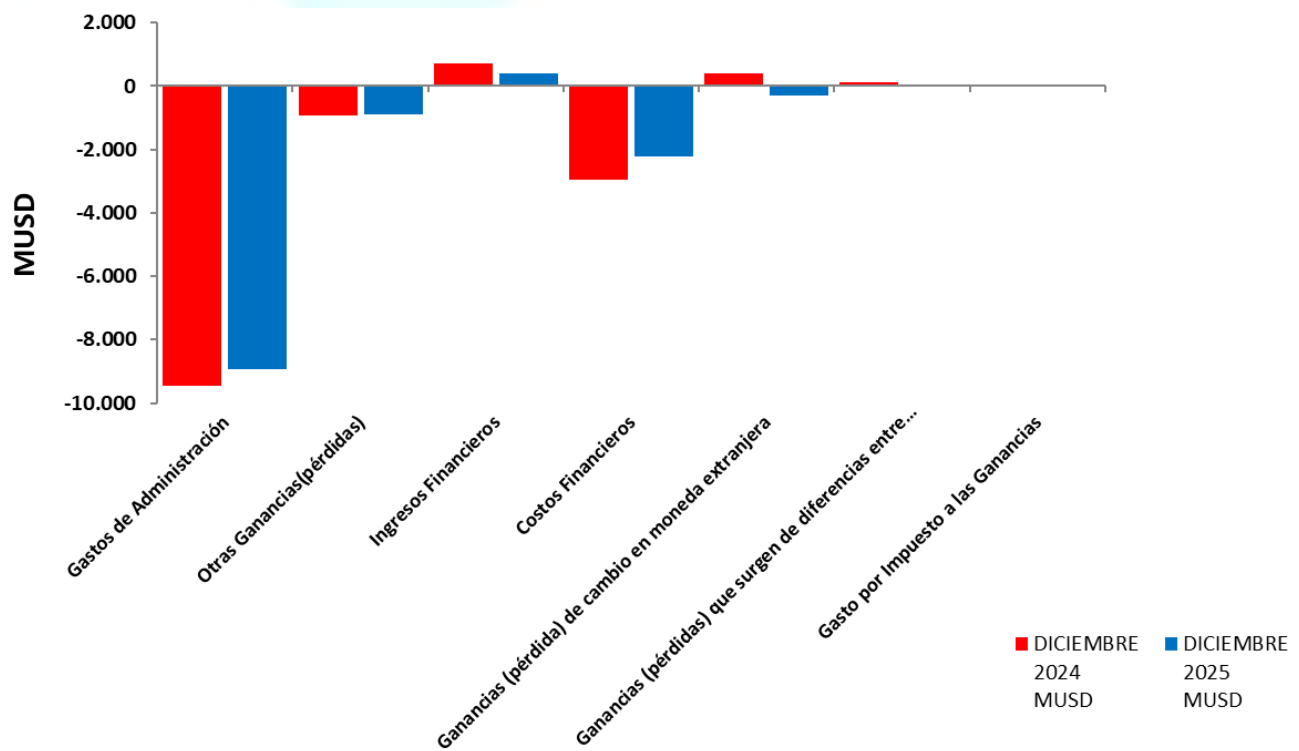


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 31 de diciembre 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:

ACTIVOS	Consolidado	Consolidado	Variación % DIC 2025 DIC 2024
	Diciembre 2025 MUSD	Diciembre 2024 MUSD	
ACTIVOS CORRIENTES	61.359	51.781	18%
Efectivo y equivalentes. al efectivo	2.297	5.409	(58%)
Otros activos no financieros, corrientes	42	26	62%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.819	5.578	94%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	24.405	23.269	5%
Inventarios Corrientes	23.497	17.271	36%
Activos por impuestos corrientes	299	228	31%
ACTIVOS NO CORRIENTES	46.207	49.516	(7%)
Otros activos financieros no corrientes	369	278	33%
Otros activos no financieros no corrientes	43	37	16%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.734	2.270	(24%)
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	41.666	44.243	(6%)
Activos por derecho de uso	1.234	1.641	(25%)
Activos por impuestos diferidos	1.100	986	12%
TOTAL ACTIVOS	107.566	101.297	6%

Tabla n°3

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Experimentó una disminución de 58% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (3.112), debido principalmente al uso de caja para el cumplimiento de compromisos corrientes y requerimientos operacionales, lo que redujo la disponibilidad inmediata de fondos al cierre del período. El menor nivel de liquidez restringe el margen de maniobra de corto plazo y limita la capacidad de destinar excedentes a instrumentos financieros, lo anterior permite que se refuerce la necesidad de mantener un seguimiento estricto del flujo de caja y de la gestión del capital de trabajo.

Otros activos no financieros, corrientes

El saldo de esta cuenta experimentó un aumento de 62% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 16, producto del incremento de las garantías de arriendo de oficinas de la filial DTS SpA, asociado a actualizaciones en las condiciones contractuales de dichos arriendos, junto con un leve aumento en gastos anticipados, derivado de la normalización de compromisos previsionales. Lo anterior implica que parte de los recursos quedó comprometido temporalmente en pagos y garantías necesarios para la operación y la cobertura de riesgos de corto plazo.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Experimentaron un aumento de 94% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 5.241, alcanzando un saldo de MUSD 10.819 al cierre de diciembre de 2025. Este crecimiento se explica, principalmente, por el alza en el ítem Otras Cuentas por Cobrar MUSD 3.183, impulsada por el aumento en los anticipos de pago a

proveedores de acuerdo a las condiciones contractuales, realizados por compras nacionales y extranjeras de ENAER y DTS SpA (MUSD 3.145). Dicho aumento en anticipos es un reflejo de la gestión proactiva para asegurar la cadena de suministro crítica para proyectos en ejecución, con el fin de mitigar los riesgos de disponibilidad de insumos especializados. Adicionalmente, los Deudores por Ventas aumentaron en MUSD 2.058, lo cual es consistente con el aumento del nivel de operaciones comerciales del periodo. Lo anterior evidencia una mayor exigencia de capital de trabajo y refuerza la necesidad de gestionar eficientemente la cobranza, los anticipos y la conversión de estos saldos en efectivo.

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes.

Experimentaron un leve incremento de 5% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 1.136. Esta variación se explica principalmente por el aumento de trabajos ya aceptados y pendientes de facturar de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile, que creció en MUSD 1.792, correspondiente a trabajos ya ejecutados al cierre del período. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de las cuentas por cobrar de ENAER y DTS SpA a la Fuerza Aérea de Chile por MUSD (656), asociada a saldos facturados durante el ejercicio. Lo anterior responde al comportamiento normal de la operación, donde parte de los trabajos ejecutados queda pendiente de facturación al cierre, mientras otra parte ya fue facturada y cobrada durante el período. La recuperación de estos saldos constituyó, además, un factor relevante en la generación positiva del Flujo de Efectivo Operacional. Este rubro mantiene una alta concentración en un solo cliente, por lo que la oportunidad de facturación y la velocidad de cobro continúan siendo factores determinantes para la liquidez consolidada.

Inventarios Corrientes.

Presentaron un aumento de 36% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 6.226. Este crecimiento se explica principalmente por el alza del ítem Materia Prima importada en MUSD 3.771, debido a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos para proyectos en ejecución. Adicionalmente, los Productos en proceso experimentaron un incremento de MUSD 2.402, derivado del mayor volumen de órdenes de trabajo con la Fuerza Aérea de Chile, asociado a trabajos y proyectos en desarrollo, entre ellos el avión T-40 NEWEN. Este movimiento, si bien es consistente con la ejecución de las órdenes de trabajo del período, incrementa temporalmente la inmovilización de capital de trabajo. Se espera una reducción gradual de este saldo en la medida que se cumplan los hitos de avance, entrega y facturación de los productos y servicios asociados.

Activos por Impuestos Corrientes

Presentaron un incremento de 31% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 71. Este crecimiento se debe, principalmente por el aumento del ítem Impuesto a la Renta y Otros en MUSD 85, lo que refleja un mayor saldo de impuestos pagados por recuperar en el corto plazo. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD 19 en el Remanente de Crédito Fiscal, asociada a una menor recuperación de IVA. En consecuencia, el aumento muestra una mayor acumulación de créditos tributarios a favor de la empresa, lo que podrían convertirse en caja una vez materializada su recuperación afectando la liquidez a corto plazo.

Otros activos financieros no corrientes

Presenta un incremento del 33% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 91. Esta variación es producto principalmente por la actualización acumulada 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 ejercicio. En términos generales, esta variación refleja un fortalecimiento de los activos de largo plazo, aunque su efecto responde a la valorización del instrumento y no a una mayor generación de recursos en el período.

Otros activos no financieros no corrientes

Presentaron un incremento marginal de 16% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 6. Este crecimiento se explica principalmente por la revalorización de las garantías de arriendo de oficinas a largo plazo, asociadas a contrato suscrito por la filial DTS SpA. Dicho ajuste se realizó conforme al valor contractual

actualizado. Esta variación responde a una actualización contable del rubro y no a nuevas inversiones realizadas durante el período.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presentaron una disminución de 24% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (536), explicada principalmente por la amortización principalmente de software. La variación se concentra en el software de simulación y diseño del avión T-40 NEWEN de ENAER, cuyo valor disminuyó en MUSD (405), así como en las licencias de sistemas de DTS SpA y en el PPA asociado a la adquisición de dicha filial, que disminuyeron en MUSD (24) y MUSD (107), respectivamente. Esta evolución responde al reconocimiento sistemático de la amortización de estos activos, en línea con su vida útil contable.

Plusvalía

El monto de MUSD 61 se mantuvo sin variación respecto a diciembre de 2024. Este rubro corresponde a la diferencia pagada en la adquisición de la empresa DTS SpA en 2021, donde la valorización económica de la parte adquirida fue de MUSD 2.262. Su estabilidad indica que, durante el periodo, la inversión estratégica en la filial se ha mantenido intacta, pues no se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro en el valor de ese negocio adquirido.

Propiedades, Planta y Equipos

Presentaron una disminución de 6% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (2.577), al pasar desde MUSD 44.243 a MUSD 41.666. Esta baja se explica a pesar que durante 2025 aumentó el valor bruto de los activos en MUSD 1.238, ese incremento no alcanzó a compensar el mayor efecto de la depreciación acumulada, que aumentó en MUSD (3.815), mostrando el deterioro contable de los activos. Como resultado, el valor neto del rubro disminuyó al cierre del período. La variación se concentró principalmente en Construcciones y Obras de Infraestructura, y en menor medida en Maquinarias y Equipos y, Vehículos. En términos generales, esto muestra que durante 2025 el desgaste contable de los activos fue mayor que las incorporaciones realizadas en el ejercicio.

Activo por derecho de uso

Presentó una disminución de 25% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (407). Esta variación se explica principalmente por los cargos por depreciación del ejercicio, que en la filial DTS SpA alcanzaron MUSD (545) por arriendo de oficinas, mientras que en ENAER los activos en leasing totalizaron MUSD (251). No obstante, este efecto fue compensado en parte por un incremento de MUSD 389 en el ítem derecho de uso de oficinas de DTS SpA, cuyo saldo aumentó desde (MUSD 2.867) el año 2024 a (MUSD 3.256) el año 2025, producto de nuevos acuerdos o ajustes en las condiciones contractuales vigentes durante el período.

Activos por impuestos diferidos

Presenta un aumento del 12% respecto a diciembre de 2024, lo que equivale a MUSD 114. Esta variación se explica por el mayor reconocimiento de beneficios tributarios, acorde a la base tributaria de activos registrados por la empresa. En términos generales, el incremento favorece una mejor posición financiera lo que ayuda a compensar la carga tributaria en periodos futuros, aunque su materialización dependerá de la capacidad que tiene ENAER de generar utilidades futuras.

B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 31 de diciembre 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:

PASIVOS	Consolidados	Consolidados	Variación % DIC 2025 DIC 2024
	Diciembre 2025 MUSD	Diciembre 2024 MUSD	
PASIVOS CORRIENTES	45.313	34.849	30%
Otros pasivos financieros corrientes	4.160	1.985	110%
Pasivos por arrendamientos corrientes	688	639	8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	13.117	8.462	55%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	27.327	23.497	16%
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	4	261	(98%)
Otros pasivos no financieros corrientes	17	5	240%
PASIVOS NO CORRIENTES	39.794	40.388	(1%)
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.955	38.947	0%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	682	1.147	(41%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	122	(100%)
Pasivos por impuestos diferidos	157	172	(9%)
PATRIMONIO	22.459	26.060	(14%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(62.024)	(59.358)	4%
Otras reservas	67.556	68.491	(1%)
TOTAL PASIVOS	107.566	101.297	6%

Tabla n°4

Otros Pasivos Financieros Corrientes

Presentaron un incremento de 110% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 2.175. Esta variación se explica principalmente por el aumento de obligaciones de corto plazo asociadas a cartas de crédito para pago de proveedores de comercio exterior por MUSD 2.956, emitidas para financiar la inversión en un equipo Autoclave y la adquisición de elementos críticos para el proyecto T-40 NEWEN, entre ellos chipsets de aviónica, 33 motores, 33 conjuntos de hélices y otros componentes aeronáuticos. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD (781) en deuda bancaria de corto plazo y obligaciones por bonos de deuda pública. En consecuencia, la composición del pasivo financiero corriente se desplazó desde deuda bancaria hacia instrumentos de financiamiento vinculados al comercio exterior. Esta gestión permitió financiar adquisiciones específicas y mitigar riesgos en la cadena de suministro, manteniendo una estructura de pago asociada directamente al ciclo de importación de bienes estratégicos, sin alterar el flujo de caja existente.

Pasivos por Arrendamientos Corrientes

Presentaron un incremento de 8% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 49, explicado principalmente por un aumento de MUSD 48 en las obligaciones corrientes asociadas al arriendo de oficinas de la filial DTS SpA. A ello se suma un incremento de MUSD 1 en los contratos de leasing de corto plazo de ENAER, vinculados a la adquisición de equipos computacionales y soluciones tecnológicas. Esta variación responde, principalmente, a la clasificación al corto plazo de las cuotas de arrendamiento que al cierre del ejercicio presentan vencimiento dentro de los próximos doce meses. En términos generales, se observa un mayor nivel de obligaciones en el corto plazo, lo que exige una adecuada planificación de caja para cumplir oportunamente con dichos compromisos. No obstante, esta variación no implica necesariamente un aumento del endeudamiento total por arrendamientos, sino, principalmente, una mayor concentración de pagos en el

año.

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Presentaron un incremento de 55% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 4.655. Esta variación se explica principalmente por el aumento en el ítem de Ingresos Anticipados en MUSD 3.588, correspondientes a pagos recibidos de clientes, asociados a hitos contractuales vinculados a órdenes de trabajo en desarrollo. A ello se suma un incremento de MUSD 802 en los compromisos con proveedores nacionales y extranjeros, asociados a anticipos de pago por la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución, así como un aumento de MUSD 527 en las provisiones por vacaciones de los trabajadores de la empresa. Este efecto fue parcialmente compensado por disminuciones en la retención de impuestos por MUSD (378) y en otras cuentas por pagar de ENAER y DTS SpA por MUSD (15), estas últimas asociadas principalmente al pago de obligaciones laborales.

La acumulación de Ingresos Anticipados refleja la confianza de los clientes en la capacidad de la empresa para ejecutar adecuadamente proyectos, sobre los contratos adjudicados y cumplimiento de los hitos comprometidos, implicando al mismo tiempo una mayor obligación de prestación futura. Asimismo, estos recursos contribuyen al financiamiento del capital de trabajo del período, permitiendo respaldar compromisos operacionales asociados a la operación.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes

Presentaron un incremento de 16% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 3.830, explicado por mayores anticipos de pago efectuados por la Fuerza Aérea de Chile, principal cliente de la empresa, para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos, entre ellos el proyecto T-40 NEWEN y servicios de mantenimiento vinculados a aeronaves Sentry, Cirrus y Boeing entre otras. Aunque la valorización del ítem aumentó durante el período, su composición continúa siendo consistente con el avance de los contratos en ejecución y con la administración normal de anticipos asociados a programas de alta relevancia operacional. La evolución de esta cuenta refleja la confianza del cliente principal en la capacidad de ejecución de la empresa y aporta soporte a la planificación financiera de corto plazo, al constituir una fuente relevante de financiamiento operacional.

Pasivo por Impuestos Corrientes

Presentó una disminución de 98% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (257), monto que se explica por la liquidación prácticamente total del pasivo que se genera por impuesto a la renta por pagar de ENAER y DTS SpA durante el período. Esta variación refleja el pago oportuno de obligaciones tributarias corrientes, reduciendo significativamente los compromisos exigibles de corto plazo al cierre del ejercicio. La disminución de este rubro contribuyó a aliviar la presión sobre el pasivo circulante.

Otros Pasivos No Financieros Corrientes

Presentaron un aumento de 240% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD 12. Esta variación se explica, principalmente, por el incremento de pagos anticipados de clientes de ENAER por MUSD 7, asociado a trabajos y aplicación a contratos, entre ellos, contratos con Texas Safety & Industrial, cuya facturación se encontraba en proceso al cierre en el período. Asimismo, se registró un aumento de MUSD 5 en Proveedores Intangibles, correspondiente a obligaciones de corto plazo por licencias de software, antivirus y servicios de soporte y mantención informática de ENAER. En conjunto, este comportamiento refleja mayores obligaciones operacionales de corto plazo asociadas tanto a pagos anticipados pendientes de aplicación, como a servicios tecnológicos requeridos para la continuidad operativa.

Otros Pasivos Financieros No corrientes

Presentaron un leve incremento de MUSD 8 respecto de diciembre de 2024. Esta variación se explica por un aumento de MUSD 60 asociado a la reajustabilidad del Bono Deuda de ENAER, con vencimiento en el año 2038. Este efecto fue parcialmente compensado por una reducción de MUSD 52 en los compromisos financieros de

largo plazo con entidades bancarias por parte de la filial DTS SpA, disminuyendo dichas obligaciones al cierre del período. En términos generales, los pasivos financieros de largo plazo se mantuvieron estables al cierre del período, favoreciendo una mejor planificación del pago futuro de la deuda y de las necesidades financieras de los próximos ejercicios.

Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

Presentaron una disminución significativa de 41% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (465). Esta reducción se explica por el traspaso de las obligaciones por leasing financiero de largo plazo de ENAER por MUSD (268) a corto plazo, asociadas a equipamiento computacional, y del contrato de arriendo de inmueble de la filial DTS SpA por MUSD (197). Esta variación refleja la amortización programada de los compromisos de arrendamiento y la reclasificación al corto plazo de aquellas cuotas con vencimiento dentro de los próximos doce meses. El efecto de esta reducción es positivo, ya que alivia el perfil de endeudamiento futuro y contribuye a estabilizar los indicadores de solvencia, disminuyendo la magnitud de los compromisos fijos de la empresa en el balance no corriente, lo que facilita la planificación de inversiones.

Otros Pasivos no Financieros No Corrientes

Presentaron una disminución de 100% respecto de diciembre de 2024. Esta variación se explica por el traspaso al corto plazo de obligaciones asociadas a la adquisición de softwares de ingeniería utilizados por ENAER en el marco del proyecto T-40 NEWEN. Esta reducción refleja el avance en el cumplimiento de compromisos de inversión previamente clasificados en el largo plazo y la normalización de las obligaciones vinculadas al proceso de modernización tecnológica de la empresa.

Pasivos por Impuesto Diferidos

Presentaron una disminución de 9% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (15). Esta variación se explica principalmente por la reducción de los pasivos asociados a dos conceptos: una disminución de MUSD (8) en el cálculo del impuesto diferido relacionado con el menor valor por depreciación y no compensación del ítem propiedades, planta y equipo, y la liquidación del pasivo diferido asociado al software adquirido para el proyecto T-40 NEWEN por MUSD (7). Esta reducción da cuenta de una menor carga tributaria futura asociada a dichas diferencias temporarias, en línea con la disminución del valor contable de los activos subyacentes, entre el valor financiero y el valor tributario y queda como una obligación hasta que se produzca utilidad.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

Las pérdidas acumuladas aumentaron en 4% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (2.666), debido al resultado negativo registrado en el ejercicio 2025, cuyo efecto se refleja directamente en el patrimonio de la empresa. En consecuencia, el saldo negativo acumulado al cierre del período refleja una disminución de la solidez patrimonial, lo que restringe parcialmente la capacidad de la Empresa para fortalecer su posición financiera al cierre del período.

Otras reservas

Presentaron una disminución de 1% respecto de diciembre de 2024, equivalente a MUSD (935). Esta reducción se debe principalmente a la disminución de la revalorización de propiedades, planta y equipos por MUSD (1.279) y en el saldo inicial de otras reservas por MUSD (407). Este efecto fue parcialmente compensado por un incremento de MUSD 751 en la conversión positiva de patrimonio de la filial DTS SpA, generado por la diferencia de moneda funcional entre la filial y ENAER al momento de consolidar sus estados financieros.

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El comportamiento de los flujos de efectivo al 31 de diciembre del año 2025 (consolidado) y su variación respecto al 30 de diciembre del año 2024 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Consolidado	Consolidado	Variación % DIC 2025 DIC 2024
	Diciembre 2025 MUSD	Diciembre 2024 MUSD	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.632	4.136	(12%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(483)	125	(486%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.213)	(13.107)	(45%)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.064)	(8.846)	65%
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(48)	(235)	(80%)
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	2.297	5.409	(58%)

Tabla n°5

El Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre de 2025 se ubicó en MUSD 2.297, lo que representa una disminución de MUSD (3.112) un 58% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por el efecto neto de los flujos generados y utilizados en las actividades operacionales, de inversión y financiamiento del período, en un contexto de mayor exigencia de capital de trabajo y desembolsos financieros relevantes.

Flujos procedentes de actividades de operación

Presentaron un flujo positivo de MUSD 4.622, superior en MUSD 486 al registrado en diciembre de 2024. Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, que alcanzaron MUSD 59.809, superando en un 20,5% los MUSD 49.636 del ejercicio anterior. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, que totalizaron MUSD 24.617, y por mayores pagos relacionados a y por cuenta de los empleados, que ascendieron a MUSD 29.302, producto de dotación adicional por proyecto NEWEN y reajuste de IPC, entre otros. Asimismo, el flujo operacional se vio afectado por impuestos a las ganancias pagados por MUSD 1.982. En conjunto, este resultado confirma que la operación continuó generando caja positiva, aunque con una presión mayor de egresos operacionales y tributarios respecto del ejercicio anterior, que soportan los egresos de la operación.

Flujos procedentes de actividades de inversión.

Presentaron un flujo negativo de MUSD (483), en contraste con el flujo positivo de MUSD 125 registrado en diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por compras de equipamiento por MUSD 942, asociadas a inversiones vinculadas a proyectos estratégicos y al fortalecimiento de capacidades operativas necesarias para su ejecución, parcialmente compensadas por intereses recibidos por rentabilidades en instrumentos de inversión financiera por MUSD 373 y por otras entradas de efectivo por MUSD 86. En consecuencia, la negatividad de este ítem refleja una mayor utilización de recursos en actividades de inversión, en línea con el desarrollo y sostenimiento de iniciativas clave para la operación.

Flujos procedentes de actividades de financiación.

Presentaron un flujo negativo de MUSD (7.213), disminuyendo en (45%) respecto del flujo negativo de MUSD (13.107) registrado en diciembre de 2024. Esta variación se explica por importes procedentes de préstamos de corto plazo por MUSD 835, en su mayoría cartas de crédito para pagos de comercio exterior y capital de trabajo para cobertura de descalces de caja, destinados principalmente a respaldar requerimientos y necesidades operacionales asociadas a la ejecución de proyectos estratégicos. Esta disminución fue compensada por reembolsos de préstamos por MUSD (5.322), intereses pagados por MUSD (2.024) y pagos de pasivos por arrendamientos en leasing por MUSD (702). De este modo, aunque la empresa mantuvo una salida neta de caja por actividades de financiamiento, ésta fue inferior a la registrada en el ejercicio previo.

V. INDICADORES

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

		Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variación % DIC 2025 DIC 2024
Liquidez	Razón circulante ⁽¹⁾	Veces	1,35	1,49	-9%
	Prueba ácida ⁽²⁾	Veces	0,84	0,99	-15%
Endeudamiento	Deuda total a capital ⁽³⁾	Veces	3,79	2,89	31%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas ⁽⁴⁾	Días	248,80	258,85	-4%
	Permanencia de inventario ⁽⁵⁾	Días	196,51	153,47	28%

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 presentó una disminución de 9% respecto de diciembre de 2024, pasando de 1,49 a 1,35 veces. Esta variación se explica porque los pasivos corrientes aumentaron en MUSD 10.464, a un ritmo superior al incremento de los activos corrientes, que crecieron en MUSD 9.578, principalmente por el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MUSD 4.655, impulsado en gran medida por los anticipos de contratos con clientes en MUSD 3.588, asociados a hitos contractuales vinculados a órdenes de trabajo en desarrollo. A ello se suma el incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, por MUSD 3.830, explicado por anticipos de pagos contractuales con la Fuerza Aérea de Chile, principal cliente de la empresa, para la ejecución de contratos aeronáuticos estratégicos, entre ellos el proyecto T-40 NEWEN y, por servicios de mantenimiento vinculados a aeronaves Sentry, Cirrus, Boeing y otras. Si bien la empresa mantiene una cobertura superior a una vez, el indicador refleja una menor holgura para enfrentar obligaciones de corto plazo al cierre del ejercicio.

En conclusión, la Razón Circulante alcanzó 1,35 veces al cierre del período, lo que, si bien representa una disminución respecto del año anterior, se mantiene dentro de la banda y de los rangos considerados saludables para la industria aeronáutica, que fluctúan entre 1,2 y 2,3 veces¹.

2. El indicador de Prueba Ácida consolidado presentó una disminución de 15% respecto de diciembre de 2024, pasando de 0,99 a 0,84 veces. Si bien, los activos corrientes aumentaron en MUSD 9.578, dicho incremento se concentró principalmente en inventarios corrientes y en cuentas por cobrar, mientras que el efectivo y equivalentes al efectivo disminuyó en MUSD (3.112). Al mismo tiempo, los pasivos corrientes aumentaron en MUSD 10.464, impulsados principalmente por el alza de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, los otros pasivos financieros corrientes y las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes. En consecuencia, el indicador refleja una menor capacidad de la empresa para

¹ Referencia sectorial elaborada a partir de estados financieros de empresas aeronáuticas latinoamericanas, como Embraer, fabricantes regionales y prestadores de servicios MRO.

cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos, sin considerar la realización de inventarios.

En conclusión, la Prueba Ácida alcanzó 0,84 veces al cierre del período, situándose por debajo del umbral de 1,0² y mostrando una menor margen de liquidez inmediata respecto del ejercicio anterior. Este comportamiento refuerza la necesidad de mantener una gestión eficiente del efectivo, la cobranza y el capital de trabajo para resguardar la capacidad de respuesta frente a obligaciones corrientes.

3. El indicador de Deuda Total a Capital consolidado presentó un aumento de 31% respecto de diciembre de 2024, pasando de 2,89 a 3,79 veces. Esta variación se explica por el incremento del pasivo total en MUSD 9.870, junto con la disminución del patrimonio total en MUSD 3.601, como efecto del resultado negativo del ejercicio. El aumento del pasivo se concentró principalmente en los pasivos corrientes, impulsados por mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, mientras que la reducción del patrimonio respondió al deterioro acumulado por la pérdida del período. En consecuencia, el indicador refleja una mayor dependencia de financiamiento por contratos con terceros en relación con la base patrimonial de la empresa.

En conclusión, la Deuda Total a Capital alcanzó 3,79 veces al cierre del período, superando tanto el nivel registrado en 2024 como el rango óptimo de referencia para el sector (entre 0,5 y 1,0 veces)³. Este comportamiento da cuenta de un elevado nivel de apalancamiento, una mayor dependencia de financiamiento externo, especialmente proveniente de clientes, y una base patrimonial más debilitada. En consecuencia, la empresa enfrenta un mayor nivel de riesgo financiero y un margen de maniobra más acotado ante eventuales contingencias futuras.

4. El indicador de Deudores Días Ventas consolidado presentó una disminución de 4% respecto de diciembre de 2024, pasando de 258,85 a 248,80 días. Si bien el saldo conjunto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes se mantuvo en niveles elevados, el crecimiento de los ingresos de actividades ordinarias durante 2025 permitió una leve mejora en la velocidad de recuperación de las ventas. En particular, el aumento de las ventas del período compensó, parcialmente, el efecto del mayor nivel de cuentas por cobrar asociado a trabajos ejecutados, hitos pendientes de facturación y saldos por cobrar al principal cliente, la Fuerza Aérea de Chile.

En conclusión, el indicador alcanzó 248,80 días al cierre del período, mostrando una mejora respecto del ejercicio anterior; sin embargo, continúa en niveles altos, lo que refleja una importante inmovilización de recursos en cuentas por cobrar. Esta situación mantiene la gestión de facturación, cobranza y cierre oportuno de hitos contractuales como un factor crítico para fortalecer la liquidez y reducir la presión sobre el capital de trabajo.

5. El indicador de Permanencia de Inventario consolidado presentó un aumento de 28% respecto de diciembre de 2024, pasando de 153,47 a 196,51 días. Esta variación se explica por el crecimiento del saldo de inventarios corrientes, principalmente en materia prima importada y productos en proceso, a un ritmo superior al del costo de ventas. En particular, el incremento de inventarios respondió al mayor abastecimiento de materiales y repuestos aeronáuticos, así como a la acumulación de órdenes de trabajo y proyectos en desarrollo, entre ellos programas estratégicos como el T-40 NEWEN. En consecuencia, el

² Basada en información pública de compañías aeronáuticas y aero industriales de la región, incluyendo Embraer y firmas MRO con operaciones comparables.

³ Comparado con métricas observadas en empresas aeronáuticas latinoamericanas, entre ellas Embraer, fabricantes regionales y prestadores de servicios MRO.

indicador refleja una mayor permanencia de los inventarios dentro del ciclo operacional antes de convertirse en costo vendido.

En conclusión, la Permanencia de Inventario alcanzó 196,51 días al cierre del período, ubicándose por sobre el nivel registrado en 2024 y evidenciando una mayor inmovilización de recursos en existencias. Si bien este comportamiento es consistente con el mayor nivel de actividad y con la necesidad de resguardar abastecimiento para contratos en ejecución, también incrementa la presión sobre el capital de trabajo y exige un control riguroso sobre rotación, avance de órdenes de trabajo y cumplimiento de hitos de entrega. Asimismo, ENAER se sitúa por encima del rango óptimo de la industria de mantenimiento aeronáutico, estimado (entre 90 y 130 días)⁴ lo que da cuenta de una acumulación de inventario que podría afectar la eficiencia operativa y el capital de trabajo de la empresa.

⁴ Construida a partir del análisis de rotación de inventarios reportado por empresas aeronáuticas latinoamericanas como Embraer y operadores MRO con ciclos productivos similares.

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

		Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variación % DIC 2025 DIC 2024
Rentabilidad	ROA ⁽¹⁾	%	-3,35%	-12,80%	74%
	ROE ⁽²⁾	%	-16,03%	-49,75%	68%
Eficiencia	Margen operacional ⁽³⁾	%	-2,00%	-24,52%	92%
	Rotación de activos ⁽⁴⁾	Veces	0,47	0,40	18%
	Rotación de inventarios ⁽⁵⁾	Veces	1,83	2,35	-22%

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 Retorno sobre Activos (ROA) consolidado, a pesar que se mantiene en niveles desfavorables, presentó una mejora significativa respecto de diciembre de 2024, pasando de -12,80% a -3,35%. Esta variación se explica por la disminución de la pérdida del ejercicio 2025, la que pasó de MUSD (12.966) en 2024 a MUSD (3.601) en 2025, sobre una base de activos totales que aumentó moderadamente desde MUSD 101.297 a MUSD 107.566. En consecuencia, el indicador refleja la utilización más eficiente de los activos de la empresa para contener el deterioro del resultado, aunque todavía sin alcanzar niveles de rentabilidad positiva.

. No obstante, al mantenerse en terreno negativo, el indicador confirma que los activos de la empresa aún no generan retornos suficientes para revertir completamente las pérdidas de los ejercicios acumulados en los últimos 3 años, por lo que sigue siendo relevante fortalecer la eficiencia operacional, la utilización de los recursos instalados y la capacidad de generación de resultados sobre la base de activos disponible.

2. El indicador de Retorno sobre Patrimonio (ROE) consolidado presentó una mejora respecto de diciembre de 2024, pasando de -49,75% a -16,03%. Esta variación se explica por la menor pérdida del ejercicio 2025, la que pasó de MUSD (12.966) en 2024 a MUSD (3.601) en 2025, aunque sobre una base patrimonial que también se redujo, desde MUSD 26.060 a MUSD 22.459, como efecto de los resultados negativos acumulados. En consecuencia, el indicador refleja un menor desgaste del patrimonio respecto del ejercicio anterior, aunque la rentabilidad sobre el capital propio continúa siendo negativa.

Sin embargo, al mantenerse en terreno negativo, el indicador evidencia que el patrimonio de la empresa aún no genera retornos positivos esperados para una inversión y continúa viéndose afectado por las pérdidas acumuladas, lo que refuerza la necesidad de consolidar la recuperación operacional y fortalecer la base patrimonial.

3. El indicador de Margen Operacional consolidado presentó una mejora significativa respecto de diciembre de 2024, pasando de -24,52% a -2,00%. Esta variación se explica principalmente por la recuperación del resultado operacional del período, determinada por el aumento de los ingresos de actividades ordinarias, que crecieron un 27%, desde MUSD 40.120 a MUSD 50.968, y por la mejora del margen bruto, que pasó desde una pérdida de MUSD (392) en 2024 a una ganancia de MUSD 7.922 en 2025. A ello se suma una menor presión de los gastos de administración, que reflejan las condiciones y plan de ajuste y contención de gastos propuestos por la administración, que disminuyeron un 5%, desde MUSD (9.444) a MUSD (8.939). En consecuencia, el indicador refleja una mejora relevante en la capacidad de la operación para

absorber costos y gastos propios, aunque el margen aún se mantiene en terreno negativo.

Sin embargo, al mantener este indicador negativo, se evidencia que la operación aún no genera un excedente suficiente para cubrir completamente su estructura de gastos, por lo que sigue siendo necesario consolidar el crecimiento de ingresos y la eficiencia operativa, maximizando la utilización de la capacidad instalada, para alcanzar niveles sostenibles de rentabilidad.

4. El indicador de Rotación de Activos consolidado presentó un aumento de 18% respecto de diciembre de 2024 (pasando de 0,40 a 0,47 veces). Esta variación se explica especialmente por el incremento de los ingresos de actividades ordinarias, que aumentaron desde MUSD 40.120 a MUSD 50.968, sobre una base de activos totales que creció de forma más moderada, desde MUSD 101.297 a MUSD 107.566. En consecuencia, el indicador refleja una mayor capacidad de la empresa para generar ingresos por cada unidad monetaria invertida en activos, en línea con el mayor nivel de actividad operacional observado durante el período.

Si bien el avance es positivo, el indicador aún muestra espacio para seguir fortaleciendo la productividad de los activos a través de una mayor utilización de capacidades instaladas y una mejor conversión de actividad en ventas.

5. El indicador de Rotación de Inventario consolidado presentó una disminución de 22% respecto de diciembre de 2024, (pasando de 2,35 a 1,83 veces en el 2025). Esta menor rotación se explica porque el volumen del inventario aumentó desde MUSD 17.271 a MUSD 23.497, a un ritmo superior al crecimiento del costo de venta, dado por la producción de servicios y fabricación, que pasó de MUSD 40.512 a MUSD 43.046. En particular, el incremento del inventario se concentró en materia prima importada y productos en proceso, fruto del abastecimiento de materiales y repuestos aeronáuticos para los contratos de mantenimiento, así como al mayor volumen de órdenes de trabajo (materiales y horas/hombre) de proyectos en desarrollo, entre ellos el T-40 NEWEN. En consecuencia, el indicador refleja una menor velocidad de conversión del inventario en costo vendido durante el período.

Este comportamiento evidencia una mayor permanencia de las existencias dentro del ciclo de la operación y una mayor inmovilización de recursos en capital de trabajo, por lo que continúa siendo relevante fortalecer la gestión de inventarios, la programación de compras y el cierre oportuno de órdenes de trabajo a fin de mejorar la eficiencia operativa y el traspaso de productos en proceso.

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

	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variación % DIC 2025 DIC 2024
EBITDA ⁽¹⁾	MUSD	4.037	(4.770)	185%
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	MUSD	42.188	37.309	13%

(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 31 de diciembre de 2025 registró una mejora significativa respecto de diciembre de 2024, pasando desde MUSD (4.770) a MUSD 4.037, lo que representa una variación positiva de MUSD 8.807, presentando un incremento de un 185% con respecto a igual periodo del año anterior. Este comportamiento se explica principalmente por la recuperación del Resultado Operativo, apoyado en la mejora del margen bruto, junto con una disminución de los Gastos de Administración y Ventas y la mantención de niveles similares en Depreciación y Amortización de sus activos.

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

Resultado de Explotación

El resultado de explotación consolidado registró una mejora significativa respecto de igual período del año anterior, revirtiendo la pérdida observada en 2024 y alcanzando un resultado positivo en 2025. En efecto, el resultado pasó desde una pérdida de MUSD (392) en diciembre de 2024 a una utilidad de MUSD 7.922 en diciembre de 2025, lo que representa una mejora de MUSD 8.314.

El resultado de explotación del ejercicio 2025, se explica principalmente por la mayor contribución del segmento de Servicios de Mantenimiento, que aportó una margen de MUSD 8.136, concentrando la mayor parte de la recuperación operacional. Este comportamiento refleja un mayor nivel de ejecución contractual, una mejor utilización de capacidades productivas y una mayor absorción de costos indirectos de operación, en línea con la intensificación de la actividad desarrollada durante el período.

Adicionalmente, contribuyeron positivamente a la recuperación del resultado de explotación los segmentos de Soporte de Sistemas, con un aporte de MUSD 1.610; Calibraciones con MUSD 1.393; Desarrollo y Modernización de Sistemas con MUSD 257; y Desarrollo de Proyectos Aeronáuticos con MUSD 236. En conjunto, estos segmentos reforzaron la mejora operacional del ejercicio, reflejando una mayor diversificación de aportes al desempeño consolidado de la empresa.

No obstante, esta recuperación fue parcialmente contrarrestada por mayores costos y menores contribuciones en las áreas de Laboratorio y Fabricación, las que, dada su naturaleza intensiva en ingeniería, especialización técnica y consumo de recursos productivos, favorecieron la realización de y traspasos de trabajo internos. Si bien el desempeño operacional del período mostró una recuperación relevante, persisten focos de presión en aquellas líneas de negocio con mayor complejidad técnica y estructura de costos, lo que refuerza la necesidad de continuar profundizando medidas de eficiencia, productividad y control operacional.

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración y Ventas disminuyeron en MUSD 505, equivalentes a -5%, respecto de diciembre de 2024, pasando desde MUSD 9.444 a MUSD 8.939. Esta reducción contribuyó favorablemente a la mejora del resultado operativo y, por consiguiente, al comportamiento del EBITDA, como resultado directo de las acciones administrativas implementadas durante el período.

Esta disminución se explica principalmente por menores desembolsos en Marketing y Publicidad con una reducción de MUSD 317; en Mantenimiento y Reparación con una disminución de MUSD 103 y, en Servicios Varios con un menor valor de MUSD 84. En conjunto, estos movimientos reflejan el efecto de las medidas de gestión adoptadas durante el ejercicio, orientadas a racionalizar gastos, priorizar desembolsos y fortalecer la eficiencia en el uso de recursos de apoyo.

En conclusión, los gastos de administración y ventas mantuvieron una trayectoria controlada y una estructura relativamente estable, confirmando la continuidad de las directrices generadas en torno a la contención de gastos de la empresa. Este comportamiento contribuyó directamente al fortalecimiento del desempeño operacional, al permitir que una mayor proporción del crecimiento en ingresos se tradujera en una recuperación del resultado operativo y del EBITDA.

Depreciación y Amortización

La Depreciación y Amortización presentó una leve disminución de MUSD 12, equivalente a 0,2%, respecto del año anterior, pasando desde MUSD 5.066 en 2024 a MUSD 5.054 en 2025. Esta variación se explica principalmente por un menor valor en Propiedades, Planta y Equipo por MUSD 13, debido a que ciertos activos alcanzaron el término de su vida útil contable; por menores cargos en activos en leasing por MUSD 8 y, por una menor amortización de activos intangibles por MUSD 47, asociada a la finalización del ciclo de amortización de determinadas licencias computacionales y herramientas tecnológicas.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor cargo por depreciación de activos por derecho de uso asociado a la filial DTS SpA por MUSD 56.

El rubro mantuvo una estructura estable y alineada con la observada en el período anterior, reflejando continuidad en la base de activos utilizada en la operación y un comportamiento controlado de los costos no monetarios.

2. DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta consolidada al 31 de diciembre de 2025 registró un aumento de 13% respecto de diciembre de 2024, pasando desde MUSD 37.309 a MUSD 42.188, lo que representa una variación de MUSD 4.879. Esto se explica principalmente por una menor disponibilidad de caja circulante producto del desfase en la firma de contratos y demoras en el pago de facturas de los principales clientes, asociado, además, a menor flujo de ingreso efectivo a las arcas de la empresa. Lo anterior, se complementa con mayor utilización de obligaciones financieras de corto plazo, especialmente cartas de crédito para pago de proveedores extranjeros asociados a proyectos estratégicos e instrumentos asociados a financiamiento de comercio exterior, destinados a respaldar adquisiciones críticas vinculadas al proyecto T-40 NEWEN.

Desde la perspectiva de gestión financiera, este comportamiento refleja una priorización de instrumentos asociados a compras específicas y auto liquidables, lo que permitió resguardar el cumplimiento de pagos y asegurar el abastecimiento requerido para la operación, aunque elevó transitoriamente el peso del pasivo corriente.

A continuación, se presenta el comportamiento de ambos componentes y la comparación del año 2025 con el año 2024.

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo presentó una disminución de MUSD (3.112), equivalente a 58%, respecto de diciembre de 2024, pasando desde MUSD 5.409 a MUSD 2.297 al cierre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el uso de caja para financiar compromisos corrientes, pagos de compromisos financieros, requerimientos operacionales y mayores necesidades de capital de trabajo durante el ejercicio, en un contexto de mayor actividad y de mayores desembolsos asociados a proyectos estratégicos.

En particular, la menor disponibilidad de caja estuvo vinculada al financiamiento de compras críticas, y anticipos a proveedores, así como al cumplimiento de obligaciones financieras y operacionales necesarias para sostener la continuidad de contratos y programas en ejecución, entre ellos el T-40 NEWEN. Si bien esta disminución redujo la capacidad inmediata de compensar obligaciones financieras con liquidez disponible, también refleja el uso de recursos en respaldo de la operación y del abastecimiento estratégico del período.

En conclusión, la reducción del Efectivo y Equivalentes al Efectivo da cuenta de una menor holgura de liquidez al cierre del ejercicio y explica, principalmente, el aumento observado en la Deuda Financiera Neta. En este contexto, la gestión de caja, la recuperación oportuna de cuentas por cobrar, las acciones de cobranza y la administración del capital de trabajo continúan siendo factores críticos para fortalecer la posición financiera de la empresa.

En conclusión, la disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo refleja una menor disponibilidad de recursos líquidos al cierre del ejercicio.

Deuda Total Financiera

La Deuda Total Financiera presentó un aumento de MUSD 1.767 respecto del año anterior, pasando desde MUSD 42.718 en 2024 a MUSD 44.485 en 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento de las obligaciones financieras corrientes en MUSD 2.224, entre ellas cartas de crédito para pago de comercio exterior, deuda bancaria de corto plazo, obligaciones por bonos y pasivos por arrendamientos, utilizadas para respaldar requerimientos de deslance de capital de trabajo, adquisiciones estratégicas y necesidades operacionales del período.

Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de MUSD 457 en los pasivos financieros no corrientes, explicada principalmente por la reducción de obligaciones asociadas a arrendamientos de largo plazo, especialmente vinculadas a leasing computacional. Esta dinámica permitió contener parcialmente el crecimiento de la deuda total, manteniendo una estructura de financiamiento coherente con las necesidades operativas y de inversión del ejercicio.

En particular, una parte relevante del incremento de la deuda financiera en instrumentos de comercio exterior estuvo asociada al financiamiento de adquisiciones críticas para proyectos estratégicos, entre ellos el T-40 NEWEN, así como al abastecimiento de materiales e insumos necesarios para sostener la continuidad operacional. En términos generales, este comportamiento refleja una mayor utilización de financiamiento externo para apoyar la ejecución de contratos y programas en desarrollo, privilegiando en el corto plazo instrumentos vinculados al comercio exterior y a necesidades específicas de abastecimiento.

VI. GESTIÓN DE RIESGOS

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

ENAER identifica y gestiona los principales riesgos inherentes a su actividad productiva y de servicios, los cuales, dada la complejidad técnica del negocio, la regulación aeronáutica aplicable y la dependencia de capacidades certificadas, pueden afectar de manera significativa sus resultados, su posición financiera y la continuidad operacional. La descripción integral de estos riesgos se encuentra en la Nota N° 3 “Gestión de Riesgos” de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025, la que forma parte del presente análisis en cumplimiento de lo dispuesto por la NCG N° 30 y la NCG N° 461 de la CMF.

Principales riesgos y medidas de mitigación

- Cumplimiento normativo aeronáutico y de defensa

Riesgo: La operación de ENAER requiere el cumplimiento estricto de estándares y certificaciones técnicas, entre ellos los exigidos por la DGAC, FAA, EASA, normas de calidad como AS9100 y las exigencias de las certificaciones que posee la empresa. Cualquier desviación en calidad, trazabilidad, certificación o cumplimiento técnico puede afectar la continuidad operacional, limitar capacidades autorizadas y deteriorar la reputación técnica de la empresa. Este riesgo es particularmente sensible en una organización entre matriz y filial que, al cierre de diciembre de 2025, opera con 1.103 trabajadores consolidados entre ENAER y DTS SpA, además de personal destinado por la FACH para asegurar eficiencia técnica y control militar de los trabajos.

Medidas: ENAER mantiene un Sistema de Gestión de Calidad robusto, auditorías internas y externas programadas, procesos permanentes de control de certificación y programas de capacitación técnica continua. Asimismo, se mantiene la actualización tecnológica de herramientas, software y sistemas de trazabilidad, junto con revisiones periódicas de riesgos y actividades de mitigación.

- Dependencia de contratos estratégicos

Riesgo: La empresa mantiene una alta concentración de ingresos en contratos vinculados a la Fuerza Aérea de Chile, por lo que sus flujos son sensibles a la disponibilidad presupuestaria fiscal, a la formalización de contratos y a la calendarización de hitos de facturación y pago. Esta exposición sigue siendo relevante al cierre de diciembre de 2025, dado el peso de los programas de mantenimiento, soporte y desarrollo aeronáutico, entre ellos el T-40 NEWEN, que ENAER mantiene con FACH.

Medidas: La empresa impulsa la diversificación de cartera hacia el mercado civil y clientes extranjeros, el desarrollo de nuevas líneas de negocio para las capacidades existentes y el desarrollo o adquisición de nuevas capacidades, una mayor participación en fabricación de estructuras y servicios de ingeniería, y la coordinación con el mandante para asegurar flujos basales. Complementariamente, el Reporte de Gestión del Directorio señala una mayor interacción y seguimiento mensual de los compromisos proyectados de facturación, así como filtros financieros estrictos para aprobación de nuevos negocios y renovaciones.

- Gestión de la Cadena de Suministro e Inventarios

ENAER enfrenta riesgo de inmovilización de capital y obsolescencia técnica por la acumulación de inventario y repuestos críticos. Al cierre de diciembre de 2025, los inventarios corrientes alcanzaron MUS\$ 23.497 y la Permanencia de Inventario llegó a 196,51 días, por sobre el rango óptimo referencial

de la industria. Este comportamiento se explica tanto por el abastecimiento de insumos estratégicos como la adquisición de suministros y materias primas por el avance productivo que, al transformarse en partes o piezas elaboradas, incorporan costos de transformación y aumentan el valor contable de las existencias.

Medidas: La empresa ha reforzado la planificación de compras según órdenes de trabajo confirmadas, el control de antigüedad de existencias, liberación y comercio de piezas trazables y de interés para el mercado, la provisión por deterioro cuando corresponde, la diversificación de proveedores y la optimización de inventarios, con el fin de reducir uso de caja y exposición a obsolescencia.

- **Capacidades técnicas y capital humano especializado**

Riesgo: La operación requiere personal altamente calificado y con competencias certificadas, cuya pérdida puede afectar la capacidad productiva, la continuidad de los contratos y el cumplimiento de exigencias aeronáuticas. Este riesgo es especialmente relevante en actividades intensivas en ingeniería, fabricación, integración y soporte especializado.

Medidas de Mitigación: ENAER mantiene programas de formación continua, alianzas con instituciones especializadas, renovación de certificaciones técnicas, planes de retención y sucesión, además de incentivos por desempeño. Estas medidas buscan preservar el conocimiento crítico y asegurar continuidad técnica en las operaciones.

- **Riesgo de Liquidez y Capital de Trabajo**

Riesgo: El riesgo de liquidez se mantiene como uno de los puntos más sensibles al cierre de 2025. El Efectivo y Equivalentes al Efectivo disminuyó desde MUSD 5.409 en 2024 a MUSD 2.297 en 2025, mientras la Deuda Financiera Neta aumentó desde MUSD 37.309 a MUSD 42.188. A ello se suma el crecimiento de los pasivos corrientes y una mayor inmovilización de recursos en inventarios, anticipos y cuentas por cobrar, lo que presiona la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo. Aunque la Razón Circulante cerró en 1,35 veces, la Prueba Ácida se situó en 0,84 veces, reflejando una posición de liquidez más ajustada, pero denotando que la operación sustenta los gastos que emanan de ella, siendo factores externos los que presionan la liquidez inmediata.

Medidas de Mitigación: La empresa implementó seguimiento semanal de los calces entre compromisos de ingresos y egresos del flujo de caja, pruebas de estrés de liquidez, programación semanal de pagos y gestión activa del capital de trabajo, priorizando facturación y cobro de hitos. Asimismo, privilegió el uso de financiamiento de corto plazo acotado a operaciones de comercio exterior y necesidades críticas de continuidad operativa.

- **Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés**

Riesgo: ENAER está expuesta a descalces entre ingresos mayoritariamente pactados en dólares y una parte relevante de sus costos locales estructurales en pesos chilenos, como remuneraciones y proveedores nacionales. Durante diciembre de 2025, el dólar observado promedió \$916,16 y cerró en \$911,18, mientras la TPM se mantuvo en 4,5%, lo que puede afectar la valorización de saldos monetarios, los costos transables y el costo financiero futuro.

Medidas de Mitigación: La empresa gestiona este riesgo principalmente mediante calce de moneda extranjera entre ingresos y egresos, dado que cerca del 98% de los ingresos se pactan en USD. Además, mantiene liquidez operativa en dólares para obligaciones previsibles, realiza conversiones tácticas a pesos para cubrir gastos locales y monitorea permanentemente tasas, plazos y condiciones de financiamiento.

- **Desviaciones en Márgenes de Proyectos de Desarrollo**

Riesgo: ENAER enfrenta riesgo de rebaja de márgenes en proyectos aeronáuticos complejos, especialmente en áreas intensivas en ingeniería y fabricación, donde reestimaciones de costos, modificaciones contractuales o desviaciones de productividad pueden generar menores márgenes temporales.

Medidas de Mitigación: La empresa ha reforzado el control de avance físico versus financiero, la revisión continua de rentabilidad por proyecto, control de eficiencia en la asignación de horas/hombre productivas, junto a la mejora en la estimación de costos directos en etapas de licitación y la incorporación de cláusulas de reajustabilidad en contratos de largo plazo. Además, de acuerdo con lo informado al Comité de Crisis, se prioriza en un análisis económico financiero de la organización de la empresa en unidades de negocio y evaluación de rentabilidades unitarias según costos directos e indirectos de operación.

- **Riesgo Operacional**

Riesgo: Durante el segundo semestre de 2025, la empresa operó en un entorno de mayor sensibilidad macroeconómica, con presiones sobre costos logísticos, abastecimiento y servicios básicos. Este escenario puede afectar la estabilidad de costos, la productividad y la competitividad en el sector aeronáutico.

Medidas de Mitigación: ENAER mantiene auditorías internas y externas, reportes periódicos al gobierno corporativo y organismos del Estado, fortalecimiento del control presupuestario operacional y cierre mensual por centros de responsabilidad. Estas acciones buscan mejorar la estabilidad de costos, la eficiencia en el uso de recursos y la capacidad de anticipación frente a desvíos operacionales y financieros.