



EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

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

AL 31 DE MARZO DE 2026

INDICE

I.	RESUMEN FINANCIERO.....	2
II.	RESULTADO.....	3
III.	BALANCE	6
A.	ACTIVOS	6
B.	PASIVOS	9
IV.	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	13
V.	INDICADORES.....	15
VI.	GESTIÓN DE RIESGOS.....	24

I. RESUMEN FINANCIERO

- El resultado neto consolidado de la Empresa al 31 de marzo de 2026 presentó una pérdida de MUSD (6.862), lo que representa un deterioro de 31%, equivalente a MUSD (1.610), respecto de la pérdida de MUSD (5.252) registrada en igual período del año 2025.
- El Margen Bruto consolidado de la Empresa al 31 de marzo de 2026 presentó una pérdida de MUSD (2.979), lo que representa un deterioro de 42%, equivalente a MUSD (880), respecto del saldo negativo de MUSD (2.099) registrado en igual período de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por el menor nivel de actividad, la extensión en los plazos de entrega de determinados trabajos y el reconocimiento de ingresos pendiente, asociado a los procesos de revisión de servicios y formalización de contratos relevantes con el cliente principal.
- Los Ingresos por Ventas consolidados de la Empresa alcanzaron MUSD 5.907 al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de 16%, equivalente a MUSD (1.141), respecto igual periodo del año anterior. Esta baja se explica, principalmente, por menores ingresos generados por la matriz, asociados al menor nivel de ejecución y reconocimiento en servicios de mantenimiento, destacando la disminución en contratos como Mantenimiento de Depósito y Mantenimiento Línea Boeing, junto con una menor actividad en clientes industriales.
- Los Costos de Ventas consolidados de la Empresa alcanzaron MUSD (8.886) al 31 de marzo de 2026, lo que representa una disminución de 3%, equivalente a MUSD 261, respecto de los MUSD (9.147) registrados en igual período del año anterior. Este menor costo se explica, principalmente a la disminución de actividad y a la estacionalidad propia del período, permitiendo contener parcialmente la estructura de costos de venta de la Empresa, manteniendo las capacidades operacionales necesarias para el cumplimiento de sus compromisos contractuales con nuestros clientes.

	Consolidado	Consolidado	
MUSD	MARZO 2026	MARZO 2025	Variación % MAR 2026 MAR 2025
Ingresos por ventas	5.907	7.048	(16%)
Costos por ventas	(8.886)	(9.147)	(3%)
Margen Bruto	(2.979)	(2.099)	(42%)
Utilidad (Pérdida) Neta	(6.862)	(5.252)	(31%)

Tabla n°1

Los Ítems de la tabla N° 1, al 31 de marzo del año 2026 y 2025 se muestran comparativamente en la siguiente gráfica:

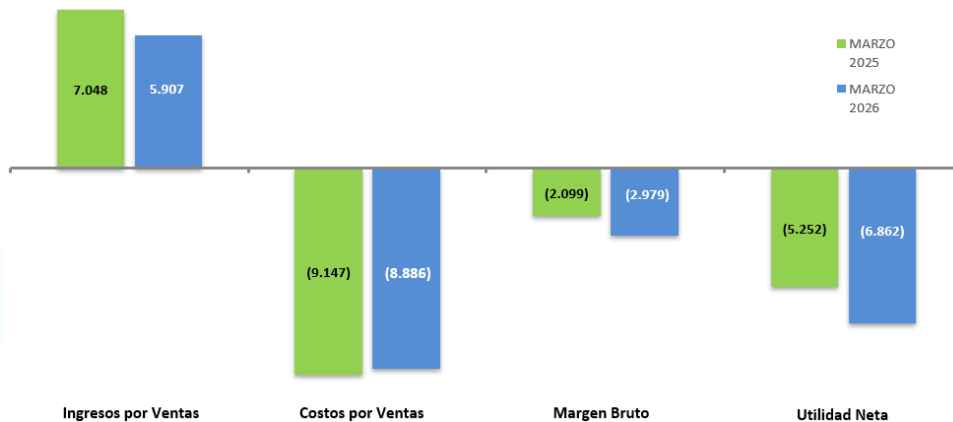


Gráfico n°1

II. RESULTADO

La composición del resultado neto al 31 de marzo del año 2026 (consolidado) y su variación respecto al 31 de marzo del año 2025 (consolidado), se muestra en la siguiente tabla expresada en MUSD:

RESULTADOS	Consolidado	Consolidado	Variación % MAR 2026 MAR 2025
	MARZO 2026 MUSD	MARZO 2025 MUSD	
Ingresos por Ventas	5.907	7.048	(16%)
Costos por Ventas	(8.886)	(9.147)	(3%)
Margen bruto	(2.979)	(2.099)	(42%)
Gastos de Administración	(2.463)	(2.386)	3%
Otras Ganancias (pérdidas)	(1.476)	(331)	346%
Ingresos Financieros	43	64	(33%)
Costos Financieros	(559)	(529)	6%
Ganancias (pérdida) de cambio en moneda extranjera	109	(178)	161%
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importe en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	3	17	(82%)
Resultado antes de impuesto	(7.322)	(5.442)	(35%)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	460	190	142%
Utilidad (Pérdida) Neta	(6.862)	(5.252)	(31%)

Tabla n°2

Gastos de Administración

Presentó un incremento 3%, equivalente a MUSD 77, al crecer desde MUSD (2.386) en marzo de 2025 a MUSD (2.463) en marzo de 2026. Esta variación se explica, principalmente, por mayores gastos asociados al mantenimiento de la infraestructura de la empresa asociados a gastos generales de funcionamiento. Destacando, además, el aumento en Remuneraciones producto de la variación de IPC y pagos de finiquitos por MUSD (201), Viajes y Traslados por MUSD (8) atribuibles a comisiones de servicio, Marketing y Publicidad por MUSD (5) y Servicios Básicos y Generales por MUSD (4). Dicho incremento fue parcialmente compensado por menores gastos en Servicios Computacionales por MUSD 125 y Servicios Profesionales por MUSD 17, asociados a medidas de contención y eficiencia en dichos rubros. En términos netos, los Gastos de Administración aumentaron durante el período, reflejando mayores requerimientos de soporte operacional y de gestión durante el trimestre.

Otras Ganancias (Pérdidas)

Presentó un incremento de la pérdida de 346%, equivalente a MUSD (1.145), ahondando la pérdida desde MUSD (331) en marzo de 2025 a MUSD (1.476) en marzo de 2026. Esta variación se explica, principalmente, por mayores cargos registrados en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas), asociados a la normalización de gastos devengados en períodos anteriores y reconocidos contablemente durante 2026, junto con ajustes, provisiones de gastos relacionados a proyectos en ejecución. Adicionalmente, se registró una menor contribución de Ingresos Varios por MUSD (22), explicada por menores intereses y comisiones recaudados conforme a lo establecido en la Ley de Pago a 30 días. En consecuencia, la evolución del rubro tuvo un efecto desfavorable en el resultado antes de impuestos y contribuyó al aumento de la pérdida neta consolidada del período.

Ingresos Financieros.

Presentó una disminución de 33%, equivalente a MUSD (21), disminuyendo desde MUSD 64 en marzo de 2025 a MUSD 43 en marzo de 2026. Esta variación se explica, principalmente, por menor rentabilidad producto de menores tasas de mercado respecto de marzo de 2025, aplicables a instrumentos financieros de bajo riesgo, tales como depósitos a plazo y fondos mutuos money market. Si bien, al cierre del período la Empresa presentó una mayor disponibilidad de recursos líquidos e inversiones, la rentabilidad financiera fue inferior a la obtenida en igual período del año anterior, reflejando el efecto de un menor nivel de tasas y una gestión orientada a mantener liquidez y seguridad de los fondos.

Costos Financieros.

Presentó un incremento de 6%, equivalente a MUSD (30), aumentando desde MUSD (529) en marzo de 2025 a MUSD (559) en marzo de 2026. Esta variación se explica, principalmente, por mayores intereses y reajustes asociados a los compromisos financieros vigentes de la Empresa, los que aumentaron en MUSD (27), vinculados al uso de financiamiento y líneas de apoyo para capital de trabajo, junto con mayores gastos bancarios por MUSD (3). Lo anterior refleja una mayor carga financiera durante el período, asociada al cumplimiento de obligaciones de deuda y al uso de instrumentos bancarios necesarios para sostener la operación.

Ganancias / Pérdidas de cambio en moneda extranjera.

Presentó una variación favorable de MUSD 287, registrando una ganancia de MUSD 109 en marzo de 2026, frente a una pérdida de MUSD (178) en igual período de 2025, lo que representa una recuperación equivalente al 161% respecto del saldo negativo del período anterior. Esta mejora se explica, principalmente, por el efecto favorable de las variaciones del tipo de cambio sobre los activos y pasivos monetarios mantenidos en pesos chilenos, considerando que ENAER utiliza el dólar estadounidense como moneda funcional y de presentación. En consecuencia, el rubro tuvo un efecto positivo en el resultado antes de impuestos, compensando parcialmente el impacto desfavorable de otras partidas del período.

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

Presentó una disminución de 82%, equivalente a MUSD (14), desde MUSD 17 en marzo de 2025 a MUSD 3 en marzo de 2026. Esta variación se explica por un menor efecto favorable asociado a la valorización del bono recibido en dación en pago de ENAER–LATAM, cuyo diferencial de la revalorización razonable al 31 de marzo de 2026 alcanzó MUSD 2,9, lo que se traduce en una menor ganancia en moneda extranjera. Si bien el rubro mantiene un efecto positivo en el resultado, su menor contribución refleja la naturaleza no recurrente de este tipo de ajustes, por lo que no constituye una fuente permanente de rentabilidad ni de generación de caja operacional.

Gastos por Impuesto a las Ganancias.

Presentó un incremento de 142%, equivalente a MUSD 270. Esta variación se explica, principalmente, por el reconocimiento en el Estado de Resultados de impuesto diferido en DTS SpA por MUSD 461, asociado a los criterios contables y tributarios aplicados durante el período. Lo anterior fue parcialmente compensado por impuestos corrientes de ENAER por MUSD (1). En consecuencia, el rubro tuvo un impacto positivo en el Estado de Resultados consolidado, reduciendo la pérdida antes de impuestos y atenuando la pérdida neta del trimestre.

Utilidad (Pérdida) Neta

El resultado neto consolidado de la Empresa al 31 de marzo de 2026 presentó una pérdida de MUSD (6.862), lo que representa un deterioro de 31%, equivalente a MUSD (1.610), respecto de la pérdida de MUSD (5.252) registrada en igual período del año anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el deterioro del Margen Bruto, asociado a una disminución de 16% en los Ingresos por Ventas, equivalente a MUSD (1.141), el cual no logró ser compensado por la reducción de 3% en los Costos de Ventas, equivalente a MUSD 261. A nivel operativo, la baja en ingresos estuvo influida por menores reconocimientos en contratos de mantenimiento

para la Fuerza Aérea de Chile, junto con una menor contribución del Cliente Industrial. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor avance del Programa T-40 Newen.

En materia de costos, se observa una disminución, principalmente a la disminución de actividad y a la estacionalidad propia del período, permitiendo contener parcialmente la estructura de Costos de Venta de la Empresa, sin afectar las capacidades operacionales necesarias para el cumplimiento de sus compromisos contractuales con los clientes.

Adicionalmente, el resultado del período fue afectado por mayores pérdidas en Otras Ganancias (Pérdidas) y por un incremento relativo en los Gastos de Administración debido a efectos de actualización de precios por inflación. En consecuencia, la pérdida neta del trimestre refleja principalmente la presión generada por el menor reconocimiento de ingresos, frente a una estructura de costos que continúa sosteniendo la ejecución operacional y contractual de la Empresa.

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

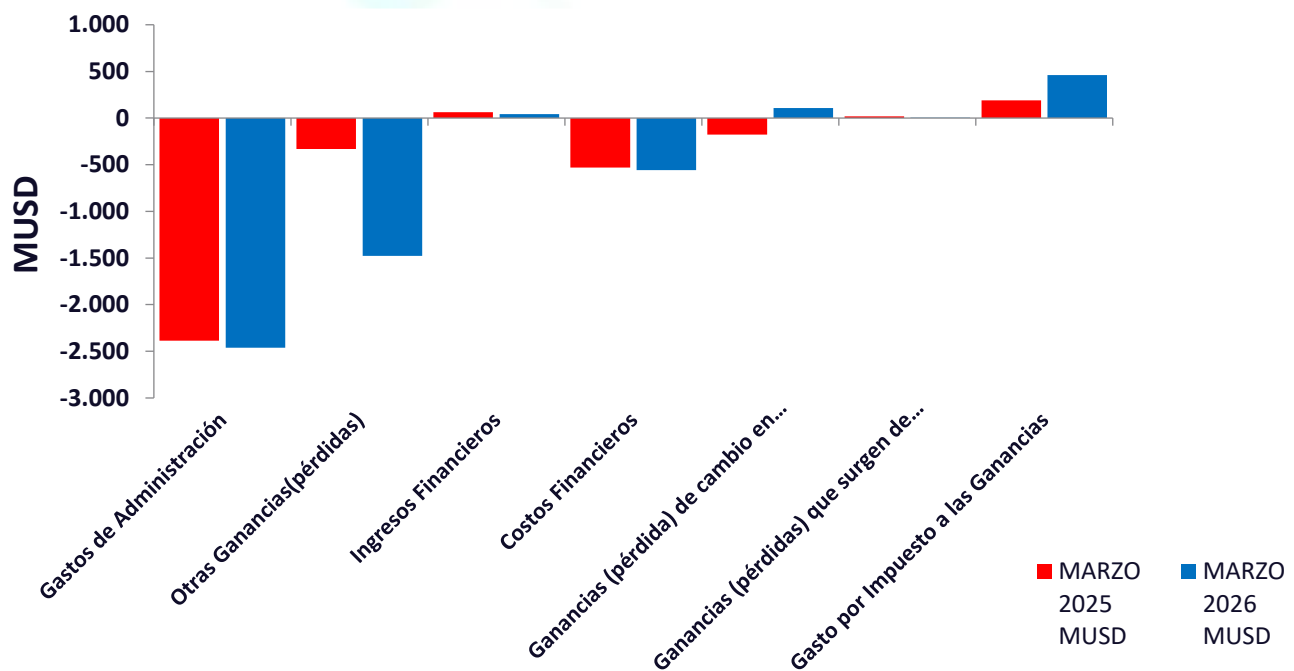


Gráfico n°2

III. BALANCE

A. ACTIVOS

La composición de los activos al 31 de marzo del año 2026 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2025 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

ACTIVOS	Consolidado	Consolidado	Variación % MAR 2026 DIC 2025
	Marzo 2026 MUSD	Diciembre 2025 MUSD	
ACTIVOS CORRIENTES	56.308	61.359	(8%)
Efectivo y equivalentes. al efectivo	9.481	2.297	313%
Otros activos no financieros, corrientes	42	42	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8.446	10.819	(22%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11.489	24.405	(53%)
Inventarios Corrientes	26.547	23.497	13%
Activos por impuestos corrientes	303	299	1%
ACTIVOS NO CORRIENTES	46.279	46.207	0%
Otros activos financieros no corrientes	364	369	(1%)
Otros activos no financieros no corrientes	42	43	(2%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.696	1.734	(2%)
Plusvalía	61	61	0%
Propiedades, planta y equipo	41.051	41.666	(1%)
Activos por derecho de uso	1.565	1.234	27%
Activos por impuestos diferidos	1.500	1.100	36%
TOTAL ACTIVOS	102.587	107.566	(5%)

Tabla n°3

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

Experimentó un incremento de 313%, equivalente a MUSD 7.184, registrando un saldo de MUSD 9.481 al 31 de marzo de 2026, en comparación con MUSD 2.297 al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por una mayor disponibilidad de recursos líquidos al cierre del período, producto del pago de anticipos asociados a hitos considerados en el desarrollo del Programa T-40 NEWEN. Estos recursos se mantuvieron concentrados en instrumentos financieros de corto plazo y bajo riesgo, tales como depósitos a plazo y fondos mutuos money market, junto con saldos bancarios disponibles para la operación. En consecuencia, el aumento del rubro fortalece la liquidez de corto plazo de la Empresa, permitiendo contar con mayor capacidad para cubrir compromisos operacionales, financieros y contractuales durante el período.

Otros activos no financieros, corrientes

Presentó un saldo de MUSD 42 al 31 de marzo de 2026, sin variación respecto del cierre de diciembre de 2025. El rubro se compone principalmente por saldos asociados a DTS SpA, correspondientes a gastos anticipados por MUSD 17 y garantías de arriendo por MUSD 24, además de MUSD 1 registrado por ENAER, asociado al saldo por amortizar de la póliza de seguro vigente. La estabilidad del rubro refleja que no existieron variaciones relevantes en estos activos de corto plazo, manteniendo una incidencia acotada dentro del total de activos corrientes consolidados.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

Presentaron una disminución de 22%, equivalente a MUSD (2.373), disminuyendo desde MUSD 10.819 al 31 de diciembre de 2025 a MUSD 8.446 al 31 de marzo de 2026. Esta variación se explica, principalmente, por la reducción de los saldos pendientes de cobro al cierre del período. En particular, los Deudores por Venta bajaron desde MUSD 5.116 a MUSD 2.820, lo que evidencia una mayor conversión de cuentas por cobrar en efectivo

durante el trimestre. Asimismo, los Ingresos Devengados disminuyeron desde MUSD 1.799 a MUSD 1.200, en línea con el menor reconocimiento de ingresos pendiente de facturación. En consecuencia, la disminución del rubro contribuye positivamente a la administración del capital de trabajo y a la posición de liquidez de corto plazo de la Empresa.

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes.

Experimentaron una disminución de 53%, equivalente a MUSD (12.916), registrando un saldo de MUSD 11.489 al 31 de marzo de 2026, en comparación con los MUSD 24.405 al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución de las cuentas por cobrar a la Fuerza Aérea de Chile por MUSD (13.030), asociada a menor actividad productiva del periodo dada la estacionalidad del servicio y la formalización de relaciones comerciales. Este efecto fue parcialmente compensado por el leve incremento de los trabajos por facturar de ENAER a la Fuerza Aérea de Chile por MUSD 114, correspondientes a trabajos ya ejecutados, pero pendientes de facturación al cierre del período. La recuperación de estos saldos constituyó, además, un factor relevante en la generación positiva del Flujo de Efectivo Operacional. Desde una perspectiva estratégica, el rubro mantiene una alta concentración en el cliente principal, por lo que la oportunidad de facturación y la velocidad de cobro continúan siendo factores determinantes para la liquidez consolidada de la Empresa.

Inventarios Corrientes.

Presentaron un incremento de 13%, equivalente a MUSD 3.050, alcanzando un saldo de MUSD 26.547 al 31 de marzo de 2026, en comparación con MUSD 23.497 al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de Productos en Proceso por MUSD 1.765, asociado a trabajos y proyectos en desarrollo, junto con el incremento de Existencia de Fabricación Propia por MUSD 1.000 y Materia Prima Importada por MUSD 258, destinados a dar continuidad y sostener la ejecución de servicios de mantenimiento, fabricación y demás compromisos operacionales de la Empresa. Lo anterior fue parcialmente mitigado por un mayor reconocimiento de provisión de obsolescencia por MUSD (112). Este comportamiento es consistente con la ejecución de órdenes de trabajo y la necesidad de asegurar materiales y repuestos críticos para proyectos en curso; sin embargo, también implica una mayor inmovilización temporal de capital de trabajo, cuya recuperación dependerá de la velocidad de avance, cierre, entrega y facturación de los productos y servicios asociados.

Activos por Impuestos Corrientes

Presentaron un incremento de 1%, equivalente a MUSD 4, alcanzando un saldo de MUSD 303 al 31 de marzo de 2026, en comparación con los MUSD 299 al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento del crédito por Capacitación SENCE por MUSD 12, efecto parcialmente ajustado por menores saldos en diversos impuestos por recuperar equivalentes a renta, comercio internacional, y Remanente de Crédito Fiscal, entre otros. En términos generales, el rubro se mantuvo estable respecto del cierre anual, reflejando una variación acotada en los créditos tributarios de corto plazo, sin generar un impacto relevante en la composición de los activos corrientes ni en la liquidez consolidada de la Empresa.

Otros activos financieros no corrientes

Presentaron una disminución de 1%, equivalente a MUSD (5), con un saldo de MUSD 364 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 369 al 31 de diciembre de 2025. Este rubro corresponde íntegramente al bono de renta fija recibido por ENAER en dación en pago de ENAER-LATAM. La variación se explica por el diferencial de revalorización del instrumento financiero al cierre del período, conforme a su medición a valor razonable. Dado su carácter financiero y de largo plazo, este activo no forma parte de la liquidez operacional inmediata de la Empresa; sin embargo, su valorización incide en la medición de los activos no corrientes y en los ajustes reconocidos por valor razonable.

Otros activos no financieros no corrientes

Presentaron una disminución relativa de 2%, equivalente a MUSD (1), con un saldo de MUSD 42 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 43 al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por la

actualización del saldo asociado a garantías de arriendo de oficinas de largo plazo mantenidas por la filial DTS SpA. Dado su bajo monto relativo, la variación responde a un ajuste menor y no a nuevas inversiones o movimientos relevantes durante el período, manteniendo una incidencia acotada en la composición de los activos no corrientes consolidados.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

Presentaron una disminución de 2%, equivalente a MUSD (38), con un saldo de MUSD 1.696 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 1.734 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el reconocimiento de la amortización del período asociada a los activos intangibles mantenidos por ENAER y DTS SpA, dentro de los cuales destacan el software de simulación y diseño del Programa T-40 NEWEN, las licencias de sistemas de DTS SpA y los activos identificados en la asignación del precio de compra "PPA" derivada de la adquisición de la filial DTS SpA, principalmente marca y relación con clientes. En términos generales, la evolución del rubro responde al reconocimiento sistemático de la amortización conforme a la vida útil contable de estos activos, sin evidenciar incorporaciones ni deterioros relevantes durante el período

Plusvalía

El monto de MUSD 61 se mantuvo sin variación respecto al 31 de marzo de 2026. Este rubro corresponde a la diferencia pagada en la adquisición de la empresa DTS 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 1% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD (615), con un saldo de MUSD 41.051 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 41.666 al cierre del ejercicio anterior. Esta disminución es atribuible a que las incorporaciones de activos fijos realizadas no alcanzaron a compensar el efecto de la depreciación acumulada del período, reflejando el desgaste contable normal de los bienes de uso de la Empresa. La variación se concentró principalmente en construcciones y obras de infraestructura, maquinarias y equipos, y otros activos necesarios para el funcionamiento de la operación. En términos generales, este comportamiento muestra que el consumo contable de los activos fue superior a las nuevas incorporaciones realizadas durante el período.

Activo por derecho de uso

Presentaron un incremento de 27% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 331, con un saldo de MUSD 1.565 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 1.234 al cierre del ejercicio anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento del derecho de uso de activos en leasing de ENAER, que alcanzó MUSD 1.747 al cierre del período, efecto parcialmente compensado por la depreciación acumulada y la depreciación del ejercicio asociada a dichos activos. En DTS SpA, el rubro se compone por derechos de uso asociados al arriendo de oficinas por MUSD 3.194, compensados por su depreciación acumulada y depreciación del período. En términos consolidados, el incremento responde a la actualización de contratos de arriendo y leasing vigentes, junto con nuevos acuerdos y ajustes en las condiciones contractuales durante el período.

Activos por impuestos diferidos

Presentaron un incremento de 36% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 400, con un saldo de MUSD 1.500 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 1.100 al cierre del ejercicio anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el mayor reconocimiento de beneficios tributarios asociados a diferencias temporarias entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos registrados por la Empresa y su filial DTS SpA durante el período. En términos generales, el aumento del rubro mejora la posición financiera contable consolidada, al reflejar beneficios tributarios de recuperación futura; no obstante, su utilización efectiva dependerá de la capacidad de generar resultados tributarios.

B. PASIVOS

La composición de los pasivos al 31 de marzo del año 2026 (consolidado) y su variación respecto al 31 de diciembre del año 2025 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

PASIVOS	Consolidados	Consolidados	Variación % MAR 2026 DIC 2025
	Marzo 2026 MUSD	Diciembre 2025 MUSD	
PASIVOS CORRIENTES	46.874	45.313	3%
Otros pasivos financieros corrientes	4.516	4.160	9%
Pasivos por arrendamientos corrientes	697	688	1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12.234	13.117	(7%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	29.394	27.327	8%
Pasivos por impuesto corrientes, corrientes	5	4	25%
Otros pasivos no financieros corrientes	28	17	65%
PASIVOS NO CORRIENTES	40.170	39.794	1%
Otros pasivos financieros, no corrientes	38.970	38.955	0%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.020	682	50%
Otros pasivos no financieros no corrientes	41	-	100%
Pasivos por impuestos diferidos	139	157	(11%)
PATRIMONIO	15.543	22.459	(31%)
Capital emitido y pagado	16.927	16.927	0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(68.886)	(62.024)	11%
Otras reservas	67.502	67.556	(0%)
TOTAL PASIVOS	102.587	107.566	(5%)

Tabla n°4

Otros Pasivos Financieros Corrientes

Presentaron un incremento de 9% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 356, con un saldo de MUSD 4.516 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 4.160 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de las obligaciones por financiamiento de corto plazo para la importación, equivalente a MUSD 528, asociadas a cartas de crédito destinadas al financiamiento de bienes estratégicos y componentes aeronáuticos importados por ENAER, junto con el incremento de las obligaciones por bono de deuda por MUSD 468, correspondiente a intereses devengados entre enero y marzo de 2026. Lo anterior fue parcialmente mitigado por la disminución de obligaciones bancarias de capital de trabajo por MUSD (601) y de créditos FOGAPE de la filial por MUSD (39). En términos generales, el rubro refleja una mayor concentración de pasivos financieros corrientes asociados a comercio exterior y compromisos de deuda, manteniendo la necesidad de una gestión activa del calendario de pagos y de la liquidez de corto plazo. Asimismo, estos instrumentos permitieron financiar adquisiciones específicas y mitigar riesgos de liquidez en la cadena de suministro, manteniendo una estructura de pago directamente vinculada al ciclo de importación de bienes estratégicos.

Pasivos por Arrendamientos Corrientes

Presentaron un incremento de 1% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 9, con un saldo de MUSD 697 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 688 al cierre del período anterior. Este aumento corresponde a obligaciones de corto plazo asociadas a leasing financiero y contratos de arriendo vigentes de ENAER y DTS SpA. Al cierre del período, ENAER registró pasivos corrientes por MUSD 386, principalmente asociados a contratos con: Servicios y Soluciones Tecnológicas S.A., Technosystems Chile Ltda. y Opciones Sistemas de

Información S.A.; mientras que DTS SpA registró MUSD 311, correspondiente al arriendo de oficinas con Inversiones Gallo Rojo Ltda. En términos generales, la variación fue acotada y responde al calendario normal de vencimientos de los contratos vigentes, manteniendo una concentración de pagos de corto plazo que requiere una adecuada planificación de caja para cumplir oportunamente con estos compromisos.

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes

Presentaron una disminución de 7% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD (883), con un saldo de MUSD 12.234 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 13.117 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución en Provisión de Vacaciones por MUSD (577), Provisiones Varias por MUSD (333), Otras Cuentas por Pagar por MUSD (142), asociadas principalmente al pago de obligaciones laborales de ENAER y DTS SpA, Ingresos Anticipados por MUSD (59), Retención de Impuesto por MUSD (22) y Comisiones y Bonos por Pagar por MUSD (2). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores compromisos con proveedores nacionales y extranjeros por MUSD 250, vinculados a la adquisición de materiales y repuestos aeronáuticos destinados a proyectos en ejecución, junto con un aumento en Anticipos de Clientes por MUSD 8 de la filial DTS SpA, los cuales reflejan pagos recibidos por contratos adjudicados y cumplimiento de hitos comprometidos, generando al mismo tiempo una obligación de prestación futura. En términos generales, la disminución refleja una menor acumulación de obligaciones corrientes, principalmente por la reducción de provisiones y saldos por pagar de corto plazo; no obstante, el aumento en proveedores mantiene la necesidad de una adecuada planificación del calendario de pagos, dada su relación con compras y abastecimiento requeridos para la continuidad de los trabajos y proyectos en ejecución.

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes

Presentaron un incremento de 8% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 2.067, con un saldo de MUSD 29.394 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 27.327 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por aumento de anticipos contractuales recibidos de la Fuerza Aérea de Chile, principal cliente de la Empresa, asociados a contratos aeronáuticos estratégicos y servicios de mantenimiento en ejecución. Al cierre del período, el saldo se compone principalmente por el anticipo pendiente del Contrato NEWEN por MUSD 28.573, junto con anticipos asociados al Contrato de Mantenimiento Sentry por MUSD 664, Servicio de Mantenimiento Depósito por MUSD 113, Contrato Cirrus por MUSD 39 y Mantenimiento Línea Boeing por MUSD 5. En términos generales, el aumento del rubro es consistente con la administración de anticipos vinculados a contratos de alta relevancia operacional, reflejando la confianza del cliente principal en la capacidad de ejecución de la Empresa y aportando soporte a la planificación financiera de corto plazo. No obstante, estos anticipos representan obligaciones futuras de ejecución y cumplimiento de hitos contractuales con la Fuerza Aérea de Chile.

Pasivo por Impuestos Corrientes

Presentaron un incremento de 25% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 1, con un saldo de MUSD 5 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 4 al cierre del período anterior. Esta variación se explica por el aumento marginal del impuesto a la renta por pagar de ENAER, mientras que DTS SpA no presentó saldo por este concepto al cierre del período. En términos generales, el rubro se mantiene en niveles acotados y no representa una presión significativa sobre el total de pasivos corrientes ni sobre la liquidez de corto plazo de la Empresa.

Otros Pasivos No Financieros Corrientes

Presentaron un incremento de 65% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 11, con un saldo de MUSD 28 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 17 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la existencia de pagos recibidos y aún no relacionados a facturas de clientes por MUSD 9, destacando montos correspondientes al Club Aéreo de Santiago, Texas Safety & Industrial y otros clientes. Adicionalmente, se registró un incremento de Proveedores Intangibles por MUSD 2, correspondiente a obligaciones vinculadas a licencias de software antivirus y su 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 respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD 15, con un saldo de MUSD 38.970 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 38.955 al cierre del período anterior. Esta variación se explica por la reajustabilidad del Bono de Deuda de ENAER, correspondiente a obligaciones con el público con vencimiento en el año 2038. En términos generales, el rubro se mantuvo prácticamente estable al cierre del período y concentrado en deuda financiera de largo plazo, lo que favorece la planificación del pago futuro de las obligaciones y de las necesidades financieras de los próximos períodos.

Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

Presentaron un incremento de 50% respecto de diciembre de 2025, equivalente a una variación de MUSD 338, con un saldo de MUSD 1.020 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 682 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la incorporación de una nueva obligación de largo plazo asociada al leasing de suministro, instalación y mantenimiento de equipamiento en la sala de servidores para almacenamiento de datos, registrada en ENAER por MUSD 447. Adicionalmente, DTS SpA mantiene obligaciones no corrientes por MUSD 573, asociadas al contrato de arriendo de oficinas con Inversiones Gallo Rojo Ltda. En términos generales, el aumento del rubro refleja mayores compromisos futuros por contratos de arrendamiento y leasing, por lo que resulta relevante mantener una adecuada planificación financiera para el cumplimiento oportuno de estas obligaciones en los próximos ejercicios.

Otros Pasivos no Financieros No Corrientes

Presentaron un saldo de MUSD 41 al 31 de marzo de 2026, sin registrar saldo al cierre de diciembre de 2025. Esta variación se explica por el reconocimiento del saldo por pagar de largo plazo asociado a la adquisición de software para el proyecto NEWEN, correspondiente al paquete de licencias SolidWorks y 3D EXPERIENCE. En términos generales, el rubro mantiene una baja materialidad dentro del total de pasivos no corrientes; sin embargo, refleja compromisos vinculados al soporte tecnológico y a la modernización de capacidades requeridas para el desarrollo del proyecto estratégico de la Empresa.

Pasivos por Impuesto Diferidos

Presentaron una disminución de 11% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD (18), con un saldo de MUSD 139 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 157 al cierre del período anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución de las diferencias entre el valor financiero y tributario de determinados activos asociadas, principalmente, a Propiedades, Planta y Equipo y Software. Cabe señalar que, si bien ENAER y DTS SpA registraron pérdida tributaria durante el período, este rubro reconoce el efecto tributario futuro que podría generarse cuando dichas diferencias temporarias imponibles se revertan conforme a la normativa tributaria aplicable. En consecuencia, la disminución del rubro refleja una menor obligación tributaria diferida, sin representar una salida inmediata de efectivo, manteniéndose como un pasivo no corriente de baja materialidad dentro de la estructura consolidada.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

La pérdida acumulada aumentó en 11% respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD (6.862), con un saldo de MUSD (68.886) al 31 de marzo de 2026, respecto a los MUSD (62.024) al cierre del período anterior. Esta variación se explica por el resultado negativo registrado durante el primer trimestre de 2026, el cual se reconoce directamente en el patrimonio de la Empresa. En consecuencia, el mayor saldo negativo acumulado refleja una disminución de la solidez patrimonial consolidada, manteniendo la necesidad de fortalecer la generación de resultados operacionales y la recuperación progresiva de márgenes en los próximos períodos.

Otras reservas

Presentaron una disminución respecto de diciembre de 2025, equivalente a MUSD (54), con un saldo de MUSD 67.502 al 31 de marzo de 2026, frente a MUSD 67.556 al cierre del período anterior. Esta variación se explica por el efecto negativo de conversión del patrimonio de DTS SpA por MUSD (54), originado por la diferencia entre la moneda funcional de la filial y la moneda de presentación consolidada de ENAER. El rubro se mantiene compuesto principalmente por el saldo inicial de otras reservas por MUSD 29.954 y, la reserva de revalorización de Propiedades, Planta y Equipos por MUSD 37.602. En términos generales, la variación corresponde a un ajuste patrimonial de consolidación, sin impacto en el resultado neto ni en la generación operacional de caja del período.

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El comportamiento de los flujos de efectivo al 31 de marzo del año 2026 (consolidado) y su variación respecto al 31 de marzo del año 2025 (consolidado), se muestra expresada en MUSD, en la siguiente tabla:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Consolidado	Consolidado	Variación % MAR 2026 MAR 2025
	Marzo 2026 MUSD	Marzo 2025 MUSD	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.904	11.804	(25%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(132)	(135)	(2%)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.527)	(1.531)	(0%)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.245	10.138	(29%)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(61)	(76)	(20%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	2.297	5.397	(57%)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	9.481	15.459	(39%)

Tabla n°5

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2026 alcanzó MUSD 9.481, inferior en 39% respecto de los MUSD 15.459 registrados al 31 de marzo de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por un saldo inicial de efectivo más bajo (MMUSD 3,2) y por una generación neta de caja de actividades de la operación inferior durante el trimestre (MMUSD 2,9), aun cuando los flujos operacionales son positivos, en un contexto de mayores exigencias de capital de trabajo y desembolsos financieros relevantes, no son suficientes para soportar las exigencias totales del negocio. No obstante, el saldo disponible al cierre del período permitió sostener la liquidez de corto plazo y atender los principales compromisos operacionales y financieros de la Empresa.

Flujos procedentes de actividades de operación

Presentaron un flujo positivo de MUSD 8.904 al 31 de marzo de 2026, inferior en 25%, equivalente a MUSD (2.900), respecto de los MUSD 11.804 registrados en igual período de 2025. Esta disminución se explica, principalmente, por menores cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios, que pasaron desde MUSD 26.577 en marzo de 2025 a MUSD 23.500 en marzo de 2026, efecto parcialmente compensado por menores obligaciones con proveedores por el suministro de bienes y servicios. No obstante, el flujo operacional se vio presionado por mayores pagos asociados principalmente al pago de indemnizaciones y finiquitos, junto a nuevas contrataciones técnicas por aumento de capacidades en Investigación y Desarrollo de la filial DTS SpA. En consecuencia, si bien la generación operacional de caja se mantuvo positiva, fue menor que la registrada en el período comparativo, reflejando una mayor exigencia en la administración del capital de trabajo y de los compromisos operacionales del trimestre

Flujos procedentes de actividades de inversión.

Presentaron un flujo negativo de MUSD (132) al 31 de marzo de 2026, levemente inferior al flujo negativo de MUSD (135) registrado en igual período de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por menores desembolsos asociados a menor inversión en activo fijo, que pasó desde MUSD (210) en marzo de 2025 a MUSD (173) en marzo de 2026, efecto parcialmente compensado por menores intereses recibidos por rentabilidades en instrumentos de inversión financiera, que disminuyeron desde MUSD 59 a MUSD 41 producto de menor capital para inversión y diferencias en las tasas de rentabilidad. En términos generales, el flujo de inversión se mantuvo estable y refleja un nivel acotado de desembolsos destinados a mantener y apoyar las capacidades operacionales de la Empresa durante el período.

Flujos procedentes de actividades de financiación.

Presentaron un flujo negativo de MUSD (1.527) al 31 de marzo de 2026, prácticamente en línea con el flujo negativo de MUSD (1.531) registrado en igual período de 2025. Este comportamiento se explica, principalmente, por reembolsos de préstamos por MUSD (5.142), pagos de pasivos por arrendamientos por MUSD (218) e intereses pagados por MUSD (68). Dichos desembolsos fueron parcialmente compensados por importes procedentes de préstamos de corto plazo por MUSD 3.901, correspondientes en su mayoría a cartas de crédito para pagos de comercio exterior y capital de trabajo orientado a cubrir descalces de caja, destinados principalmente a respaldar requerimientos y necesidades operacionales asociadas a la ejecución de proyectos estratégicos. En términos generales, el flujo de financiamiento mantuvo una salida neta de caja similar a la del período comparativo, reflejando el cumplimiento de compromisos financieros y la necesidad de administrar adecuadamente el calendario de deuda y la liquidez de corto plazo.

V. INDICADORES

A. El comportamiento de los indicadores de Liquidez, Endeudamiento, al 31 de marzo del 2026 (consolidado), respecto al 31 de diciembre del 2025 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025	Variación % MAR 2026 DIC 2025
Liquidez	Razón circulante ⁽¹⁾	Veces	1,20	1,35	-11%
	Prueba ácida ⁽²⁾	Veces	0,63	0,84	-25%
Endeudamiento	Deuda total a capital ⁽³⁾	Veces	5,60	3,79	48%

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

1. El indicador de Razón Circulante consolidado presentó una disminución de 11% respecto de diciembre de 2025, pasando de 1,35 a 1,20 veces al 31 de marzo de 2026. Esta variación se explica porque los activos corrientes disminuyeron en MUSD (5.051), principalmente por la reducción de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes en MUSD (12.916), producto de una menor actividad productiva del periodo dada la estacionalidad del servicio y la formalización de relaciones comerciales con la Fuerza Aérea de Chile, y por la baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes en MUSD (2.373), producto de saldos pendientes de cobro. Este efecto fue parcialmente compensado por el aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo en MUSD 7.184 y de los Inventarios Corrientes en MUSD 3.050 respecto con el cierre del año 2025, estos últimos vinculados a materiales, repuestos y productos en proceso asociados a proyectos y trabajos en ejecución.

A lo anterior se suma un incremento de los pasivos corrientes en MUSD 1.561, explicado principalmente por mayores Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes en MUSD 2.067, asociadas a anticipos contractuales recibidos de la Fuerza Aérea de Chile por contratos estratégicos, entre ellos el Proyecto T-40 NEWEN, además de servicios de mantenimiento vinculados a aeronaves Sentry, Cirrus, Boeing y otras. Asimismo, influyó el aumento de Otros Pasivos Financieros Corrientes en MUSD 356, relacionados a financiamiento para importaciones y obligaciones por bono de deuda. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por la disminución de las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes en MUSD (883), principalmente por menores provisiones y obligaciones de corto plazo.

En conclusión, si bien la Razón Circulante disminuyó respecto de diciembre de 2025, el indicador alcanzó 1,20 veces al cierre del período, manteniéndose en un nivel que permite cubrir las obligaciones corrientes con activos de corto plazo. Esta disminución refleja una menor holgura financiera, por lo que resulta relevante mantener una gestión activa de la liquidez, la cobranza, la facturación, los inventarios y el calendario de pagos, a fin de resguardar el capital de trabajo y cumplir oportunamente los compromisos operacionales y financieros de corto plazo. Asimismo, el indicador se mantiene dentro del rango considerado saludable para la industria aeronáutica, que fluctúa entre 1,2 y 2,3 veces¹.

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

2. El indicador de Prueba Ácida consolidado presentó una disminución de 25% respecto de diciembre de 2025, pasando de 0,84 a 0,63 veces al 31 de marzo de 2026. Esta variación se explica porque los activos corrientes de mayor liquidez, excluidos los inventarios, disminuyeron en MUSD (8.101), principalmente por la reducción de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes en MUSD (12.916), producto de una menor actividad productiva del periodo dada la estacionalidad del servicio y la formalización de relaciones comerciales con la Fuerza Aérea de Chile, y por la baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes en MUSD (2.373). Este efecto fue parcialmente equilibrado por el aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo en MUSD 7.184.

A lo anterior se suma el incremento de los pasivos corrientes en MUSD 1.561, explicado principalmente por mayores Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes y Otros Pasivos Financieros Corrientes. Asimismo, el aumento de los Inventarios Corrientes en MUSD 3.050 no mejora este indicador, dado que la Prueba Ácida excluye dichos saldos para medir la capacidad de pago con activos de conversión más inmediata.

En conclusión, la Prueba Ácida alcanzó 0,63 veces al cierre del período, situándose por debajo del umbral de referencia de 1,02veces² y mostrando una menor liquidez inmediata respecto de diciembre de 2025. Este comportamiento refuerza la importancia de mantener una gestión activa del efectivo, la facturación, la cobranza y el calendario de pagos, junto con avanzar en la conversión de inventarios y trabajos en proceso en ingresos y flujos efectivos para fortalecer la posición de corto plazo de la Empresa.

3. El indicador de Deuda Total a Capital consolidado presentó un aumento de 48% respecto de diciembre de 2025, pasando de 3,79 a 5,60 veces al 31 de marzo de 2026. Esta variación es producto de una disminución del patrimonio total en MUSD (6.916) y de un incremento del pasivo total en MUSD 1.937, asociada principalmente al aumento de las pérdidas acumuladas al cierre del período. El aumento del pasivo se concentró, principalmente, en las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes, asociadas a anticipos recibidos de la Fuerza Aérea de Chile para contratos estratégicos, y en los Pasivos por Arrendamientos no Corrientes, vinculados a la incorporación de una nueva obligación de largo plazo por leasing de suministro, instalación y mantenimiento de la sala de servidores para almacenamiento de datos.

En conclusión, la Deuda Total a Capital alcanzó 5,60 veces al cierre del período, reflejando un mayor nivel de apalancamiento respecto de diciembre de 2025. Este comportamiento se explica tanto por el aumento de obligaciones como por una menor base patrimonial, lo que incrementa la sensibilidad financiera de la Empresa frente a sus compromisos de corto y largo plazo. En este contexto, resulta relevante mantener una gestión prudente y controlada del endeudamiento, la liquidez y la generación de resultados operacionales, con el objeto de fortalecer progresivamente la posición patrimonial consolidada.

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

B. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad, eficiencia y velocidad de liquidación del trimestre al 31 de marzo del 2026 (consolidado), respecto a igual periodo al 31 de marzo del 2025 (consolidado), se presenta a continuación:

		Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025	Variación % MAR 2026 MAR 2025
Rentabilidad	ROA ⁽¹⁾	%	-6,69%	-5,56%	20%
	ROE ⁽²⁾	%	-44,15%	-25,05%	76%
Eficiencia	Margen operacional ⁽³⁾	%	-92,13%	-63,64%	45%
	Rotación de activos ⁽⁴⁾	Veces	0,06	0,07	-14%
	Rotación de inventarios ⁽⁵⁾	Veces	0,33	0,51	-35%
Velocidad de liquidación	Deudores días ventas ⁽⁶⁾	Días	303,73	142,36	113%
	Permanencia de inventario ⁽⁷⁾	Días	268,88	175,11	54%

- (1) Rentabilidad sobre Activos = Utilidad del Ejercicio / Activo Total
 (2) Rentabilidad sobre 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
 (6) Deudores Días Ventas = Cuentas por Cobrar / Venta Diaria
 (7) Permanencia de Inventario = Inventarios Corrientes / Costo de Venta Diario

Tabla n°7

1. El indicador de Rentabilidad sobre Activos (ROA) consolidado presentó un deterioro de 20% respecto de marzo de 2025, con un ROA de -6,69% al 31 de marzo de 2026, frente a -5,56% registrado en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de la pérdida neta consolidada, que alcanzó MUSD (6.862), en comparación con los MUSD (5.252) en marzo de 2025, mientras que los activos totales aumentaron desde MUSD 94.403 a MUSD 102.587 para igual periodo.

El deterioro del indicador refleja que, aun cuando la Empresa mantiene una base de activos relevantes para sostener sus operaciones, proyectos estratégicos y compromisos contractuales, dichos activos no generaron retornos suficientes para compensar la pérdida del período. En términos generales, esta situación evidencia la necesidad de fortalecer la generación de resultados operacionales, mejorando la eficiencia en el uso de los activos disponibles y acelerando la conversión de inventarios, trabajos en proceso y cuentas por cobrar en ingresos y flujos de efectivo.

2. El indicador de Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) consolidado presentó un deterioro de 76% respecto de marzo de 2025, alcanzando un nivel de 44,15% al 31 de marzo de 2026, en comparación con el -25,05% registrado en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de la pérdida neta consolidada, que ascendió a MUSD (6.862), frente a los MUSD (5.252) en marzo de 2025, sumado a una menor base patrimonial, la que disminuyó desde MUSD 20.965 a MUSD 15.543.

En términos generales, lo anterior evidencia una mayor presión sobre el patrimonio consolidado, considerando que el resultado deficitario del período se genera sobre una base patrimonial más reducida. La permanencia del indicador en niveles negativos refleja que ENAER aún no logra generar retornos suficientes sobre el patrimonio comprometido, por lo que resulta relevante fortalecer la recuperación de márgenes operacionales, impulsar la generación de resultados sostenibles y avanzar progresivamente en el fortalecimiento de la posición patrimonial consolidada.

3. El indicador de Margen Operacional consolidado presentó un deterioro de 45% respecto de marzo de 2025, alcanzando un margen de -92,13% al 31 de marzo de 2026, en comparación del -63,64% registrado en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el deterioro del Resultado Operacional, que presentó una pérdida de MUSD (5.442), en comparación con los MUSD (4.485) alcanzado en marzo de 2025, producto de un Margen Bruto negativo.

A nivel operacional, el deterioro del Margen Operacional se relaciona con la disminución de 16% en los Ingresos por Ventas, equivalente a MUSD (1.141), efecto que no logró ser compensado por la reducción de 3% en los Costos de Ventas, equivalente a MUSD 261 dada la capacidad instalada que corresponde costos fijos y no variables. La baja en ingresos estuvo condicionada por el menor nivel de actividad, la extensión en los plazos de entrega de trabajos puntuales y la demora en la formalización de contratos relevantes con el cliente principal. Esta situación afectó principalmente a contratos de mantenimiento para la Fuerza Aérea de Chile, siendo parcialmente compensada por el mayor avance del Programa T-40 NEWEN.

Asimismo, y en menor proporción, los gastos de administración se vieron afectados por reajustes por IPC y pagos de finiquitos, además de mayores desembolsos en viajes, marketing y servicios generales, con incidencia relativa en el resultado del Margen Operacional. Este aumento de gasto fue parcialmente compensado por medidas de contención en Servicios Computacionales y Servicios Profesionales.

En conclusión, el Margen Operacional se mantiene en terreno negativo y evidencia que la operación aún no genera ingresos suficientes para absorber los costos de venta y los gastos de administración consolidados del período. Este comportamiento refuerza la importancia de avanzar en el reconocimiento oportuno de ingresos, cierre de hitos, formalización contractual, facturación y control de costos, con el objeto de recuperar progresivamente márgenes operacionales positivos.

4. El indicador de Rotación de Activos consolidado presentó una disminución de 14% respecto de marzo de 2025, con una rotación de 0,06 veces al 31 de marzo de 2026, por debajo de las 0,07 veces registrada en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución de 16% en los Ingresos por Ventas, que alcanzaron MUSD 5.907 en marzo de 2026, en comparación con los MUSD 7.048 en marzo de 2025, junto con un aumento de los activos totales, que alcanzaron MUSD 102.587 al cierre del período, frente a MUSD 94.403 en igual período del año anterior.

A nivel operacional, la menor rotación de activos se relaciona con el menor nivel de ventas durante el trimestre, influido por el menor nivel de actividad, la extensión en los plazos de entrega de determinados trabajos y los procesos de revisión y formalización de contratos relevantes con el cliente principal. Por su parte, el aumento de la base de activos estuvo asociado, principalmente, a mayores inventarios, aumento de los productos en proceso y las cuentas por cobrar de igual trimestre de comparación, partidas que aún no se han convertido completamente en ingresos y flujos de efectivo.

En conclusión, la disminución del indicador refleja una menor eficiencia en la generación de ingresos sobre la base de activos disponible durante igual período. Este comportamiento refuerza la importancia de avanzar en el cierre de hitos, facturación oportuna, conversión de inventarios y la transformación de las cuentas por cobrar en resultado, con el objeto de mejorar progresivamente la utilización de los activos y la generación de resultados operacionales.

5. El indicador de Rotación de Inventario consolidado presentó una disminución de 35% respecto de marzo de 2025, con una rotación de 0,33 veces al 31 de marzo de 2026, frente a 0,51 veces registrada en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento del volumen de Inventarios Corrientes, que alcanzaron los MUSD 26.547 al cierre del período, en comparación con los MUSD 17.797 en marzo de 2025, junto con una disminución de los Costos de Ventas desde MUSD (9.147) a MUSD (8.886).

El incremento de inventarios estuvo asociado principalmente a una mayor adquisición de materiales, repuestos aeronáuticos y productos en proceso vinculados a trabajos y proyectos en ejecución, incluyendo programas estratégicos como el T-40 NEWEN. En consecuencia, el indicador refleja una menor velocidad de conversión de inventarios en costo de venta durante el período, generando una mayor inmovilización temporal de capital de trabajo.

En conclusión, la menor rotación de inventarios evidencia la necesidad de mantener un control riguroso sobre la conversión de existencias y productos en proceso, el avance de órdenes de trabajo y el cumplimiento de hitos de entrega y facturación, con el objeto de mejorar la eficiencia del ciclo operacional y convertir progresivamente los inventarios en ingresos y flujos de efectivo.

6. El indicador de Deudores Días Ventas consolidado presentó un incremento de 113% respecto de marzo de 2025, con un plazo de 303,74 días al 31 de marzo de 2026, frente a 142,35 días registrado en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por una mayor base de cuentas por cobrar en comparación con igual trimestre, junto con una disminución de 16% en los Ingresos por Ventas.

La baja en ingresos estuvo influida por menores reconocimientos en contratos de mantenimiento para la Fuerza Aérea de Chile, junto con una menor contribución del Cliente Industrial. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor avance en la fabricación del modelo prototipo del Programa T-40 Newen.

En conclusión, el aumento del indicador refleja un mayor plazo relativo de recuperación de las ventas y una mayor presión sobre el capital de trabajo. Por lo anterior, resulta relevante mantener una gestión activa de facturación, recaudación y cierre de hitos contractuales, especialmente respecto del cliente principal, con el objeto de acelerar la conversión de cuentas por cobrar en efectivo y resguardar la liquidez operacional de corto plazo.

7. El indicador de Permanencia de Inventario consolidado presentó un incremento de 54% respecto de marzo de 2025, con una permanencia de 268,88 días al 31 de marzo de 2026, frente a 175,11 días registrada en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de los Inventarios Corrientes, cuyo saldo alcanzó MUSD 26.547, en comparación con MUSD 17.797 en marzo de 2025, junto con una disminución de 3% en los Costos de Ventas, que alcanzaron MUSD (8.886), frente a MUSD (9.147) en igual período del año anterior.

El mayor nivel de inventarios se relaciona con la acumulación de Productos en Proceso, Existencia de Fabricación Propia y Materia Prima Importada, asociados a trabajos y proyectos en desarrollo, así como a la necesidad de asegurar materiales y repuestos críticos para dar continuidad a servicios de mantenimiento, fabricación y demás compromisos operacionales de la Empresa. A su vez, la disminución de los Costos de Ventas responde, principalmente, a la disminución de actividad y a la estacionalidad propia del período

En conclusión, el aumento de la Permanencia de Inventario refleja una mayor inmovilización temporal de capital de trabajo en existencias y productos en proceso. Si bien este comportamiento es consistente con la ejecución de órdenes de trabajo y el abastecimiento requerido para proyectos en curso, su recuperación

dependerá de la velocidad de avance, cierre, entrega y facturación de los productos y servicios asociados. Por lo anterior, resulta relevante mantener un control riguroso sobre la rotación de inventarios, la utilización de materiales, eficiencia de las horas/hombre productivas y el cumplimiento de hitos operacionales, con el objeto de mejorar la eficiencia del ciclo operacional y fortalecer la liquidez de la Empresa.

Asimismo, el indicador se mantiene por sobre el rango referencial de la industria de mantenimiento aeronáutico estimado³ (entre 90 y 130 días), lo que evidencia una acumulación de inventario relevante para el ciclo operativo de la Empresa.

³ Construida a partir del análisis de rotación de inventarios reportado por empresas aeronáuticas latinoamericanas como Embraer y operadores MRO con ciclos productivos similares.

C. El comportamiento de los indicadores de EBITDA y Deuda Financiera Neta al 31 de marzo del 2026 (consolidado), respecto al 31 de marzo del 2025 (consolidado), se presenta a continuación:

	Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025	Variación % MAR 2026 MAR 2025
EBITDA ⁽¹⁾	MUSD	(3.847)	(3.004)	28%
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	MUSD	35.722	27.250	31%

(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 marzo de 2026 registró una pérdida de MUSD (3.847), lo que representa un deterioro de MUSD (843), equivalente a 28%, respecto de la pérdida de MUSD (3.004) registrada en igual período del año anterior. Este comportamiento se explica, principalmente, por el deterioro del Resultado Operacional, que pasó desde MUSD (4.485) en marzo de 2025 a MUSD (5.442) en marzo de 2026, producto de una disminución en los ingresos de actividades ordinarias y un mayor gasto de administración en el periodo de medición, efectos que fueron parcialmente compensados por una menor base de costos de venta y un mayor ajuste por depreciación y amortización del activo.

A continuación, se explica el comportamiento de los distintos componentes que forman parte de este indicador y la comparación del período marzo 2026 con marzo 2025.

Resultado de Explotación

El Resultado de Explotación consolidado, medido a nivel de Margen Bruto, presentó una pérdida de MUSD (2.979) al 31 de marzo de 2026, lo que representa un deterioro de MUSD (880), equivalente a 42%, respecto de la pérdida de MUSD (2.099) registrada en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución de 16% en los ingresos de actividades ordinarias, que pasaron desde MUSD 7.048 a MUSD 5.907, asociada por menores ingresos generados por la matriz producto de un menor nivel de ejecución y reconocimiento en servicios de mantenimiento, destacando la disminución en contratos como Mantenimiento de Depósito y Mantenimiento Línea Boeing, junto con una menor actividad en clientes industriales. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor avance del Programa T-40 NEWEN.

En materia de costos, los Costos de Ventas disminuyeron en MUSD 261, equivalente a 3%, pasando desde MUSD (9.147) en marzo de 2025 a MUSD (8.886) en marzo de 2026. Esta reducción se explica, principalmente, a la disminución de actividad y a la estacionalidad propia del período, permitiendo contener parcialmente la estructura de Costos de Venta de la Empresa, sin afectar las capacidades operacionales necesarias para el cumplimiento de sus compromisos contractuales con los clientes. No obstante, dicha disminución no fue suficiente para compensar la baja de ingresos, manteniendo el margen bruto en terreno negativo.

Gastos de Administración

Presentó un incremento 3%, equivalente a MUSD 77, al crecer desde MUSD (2.386) en marzo de 2025 a MUSD (2.463) en marzo de 2026. Esta variación se explica, principalmente, por mayores gastos asociados al mantenimiento de la infraestructura de la empresa. Destacando, además, la variación de IPC y pagos de finiquitos por MUSD (201), Viajes y Traslados por MUSD (8) atribuibles a comisiones de servicio, marketing y publicidad por MUSD (5) y servicios básicos y gastos generales por MUSD (4). Dicho incremento fue

parcialmente compensado por menores gastos en Servicios Computacionales por MUSD 125 y Servicios Profesionales por MUSD 17, asociados a medidas de contención y eficiencia en dichos rubros.

Depreciación y Amortización

La Depreciación y Amortización presentó un incremento de MUSD 114, equivalente a 8%, con un saldo de MUSD (1.595) en marzo de 2026, frente a MUSD (1.481) registrado en igual período de 2025. Esta variación se explica, principalmente, por mayores cargos asociados a la depreciación de activos en leasing por MUSD (76), depreciación por arriendo de oficinas por MUSD (26), amortización de activos intangibles por MUSD (7) y depreciación de Propiedades, Planta y Equipo por MUSD (5). A nivel consolidado, estos efectos reflejan el uso de activos de ENAER y DTS SpA vinculados a la operación, contratos de arriendo, activos tecnológicos e intangibles necesarios para el soporte de las actividades del período.

2. DEUDA FINANCIERA NETA

La Deuda Financiera Neta consolidada al 31 de marzo de 2026 alcanzó MUSD 35.722, lo que representa un incremento de 31%, equivalente a MUSD 8.472, respecto de los MUSD 27.250 registrados en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por una menor disponibilidad de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que disminuyó en MUSD (5.978), junto con un aumento de la Deuda Total Financiera por MUSD 2.494 por uso de financiamiento transitorio de corto plazo. En consecuencia, si bien la deuda financiera bruta presentó un incremento moderado, la menor disponibilidad de caja redujo la capacidad de compensar dichas obligaciones, generando un aumento en la Deuda Financiera Neta consolidada.

A continuación, se analiza el comportamiento de los principales componentes que forman parte de este indicador, considerando la comparación entre el período terminado al 31 de marzo de 2026 y el mismo período del año 2025:

Deuda Total Financiera

La Deuda Total Financiera consolidada alcanzó MUSD 45.203 al 31 de marzo de 2026, registrando un incremento de 5,84%, equivalente a MUSD 2.494, respecto de los MUSD 42.709 registrados en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de los pasivos financieros corrientes, que crecieron en MUSD 2.472, impulsados por incremento de Otros Pasivos Financieros Corrientes por MUSD 2.419, asociados en su mayoría a cartas de crédito para pagos de comercio exterior y financiamiento de capital de trabajo para cobertura de descalces de caja, utilizados principalmente a respaldar requerimientos operacionales y necesidades asociadas a la ejecución de proyectos estratégicos. Asimismo, los Pasivos por Arrendamientos Corrientes aumentaron en MUSD 53, en línea con el calendario de vencimientos de corto plazo de los contratos vigentes.

En los pasivos financieros no corrientes, la variación fue acotada, aumentando en MUSD 22 respecto de marzo de 2025. Este comportamiento se explica por el leve incremento de los Otros Pasivos Financieros no Corrientes por MUSD 43, asociados principalmente a la revalorización del Bono de Deuda de ENAER con vencimiento en el año 2038, efecto parcialmente compensado por una disminución de MUSD (21) en Pasivos por Arrendamientos no Corrientes, en relación al mismo periodo de comparación.

En conclusión, el aumento de la Deuda Total Financiera se concentró principalmente en obligaciones de corto plazo vinculadas a comercio exterior, capital de trabajo y financiamiento operacional, mientras que la deuda de largo plazo se mantuvo prácticamente constante. Este comportamiento refleja una mayor utilización de instrumentos financieros para sostener la operación y el abastecimiento requerido por los proyectos en ejecución, manteniendo la necesidad de una gestión activa del calendario de pagos, la

liquidez y las fuentes de financiamiento disponibles.

Efectivo y Equivalentes Al Efectivo

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo presentó una disminución de 39%, equivalente a MUSD (5.978), con un saldo de MUSD 9.481, frente a MUSD 15.459 en igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por un menor saldo inicial de efectivo al comienzo del trimestre y por una generación neta de caja inferior, aun cuando los flujos operacionales se mantuvieron positivos.

En particular, la menor disponibilidad de caja estuvo vinculada a mayores exigencias de capital de trabajo, financiamiento de compras críticas, anticipos a proveedores para asegurar disponibilidad de insumos, 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 el saldo disponible permitió atender los compromisos operacionales, financieros y contractuales del período, su menor nivel respecto del período comparativo redujo la capacidad de compensar obligaciones financieras con liquidez inmediata. No obstante, esta variación también refleja el uso de recursos para respaldar la operación, asegurar el abastecimiento estratégico y dar continuidad a proyectos relevantes.

En conclusión, la disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo incidió en el aumento de la Deuda Financiera Neta, al existir una menor disponibilidad de caja para compensar las obligaciones vigentes. En este contexto, la gestión de caja, la administración del capital de trabajo, la oportunidad de facturación y cobranza, y el control de desembolsos continúan siendo factores relevantes para fortalecer la posición financiera de la Empresa.

VI. GESTIÓN DE RIESGOS

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

ENAER identifica y gestiona los principales riesgos asociados a su actividad productiva, de mantenimiento, fabricación y servicios aeronáuticos, considerando la complejidad técnica del negocio, la regulación aplicable, la dependencia de capacidades certificadas, la concentración de ingresos en contratos estratégicos, la exposición a cadenas de suministro internacionales y las restricciones propias del financiamiento operacional. Al 31 de marzo de 2026, la Gestión de riesgos se mantiene orientada a mitigar el impacto de la incertidumbre sobre los Objetivos Estratégicos de la Empresa, con foco en la sostenibilidad financiera, asegurando la continuidad operacional sosteniendo niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Para estos efectos, el Directorio aprobó la Política de Gestión Integral de Riesgos. Para su implementación, se elaboró una Cartera de Riesgos de ENAER (Matriz), que identifica, analiza y controla los riesgos de los procesos, valorizándolos según su impacto y probabilidad de ocurrencia. Esta cartera es revisada y actualizada anualmente por la alta administración.

La descripción integral de los principales riesgos se encuentra contenida en la Nota N°3 “Gestión de Riesgos” de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2026, la cual forma parte del presente análisis en cumplimiento de los criterios de revelación aplicables a la Empresa.

Principales riesgos y medidas de mitigación

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

Riesgo: La liquidez de ENAER se encuentra condicionada por la estacionalidad de contratos cuya facturación depende del cumplimiento de hitos técnicos, avance físico y entregas, además de la necesidad de financiar oportunamente costos de operación, abastecimiento, compras críticas e inventarios asociados a proyectos en ejecución. Al cierre de marzo de 2026, los activos financieros corrientes disminuyeron respecto de diciembre de 2025, lo que mantiene la necesidad de una coordinación permanente entre flujos reales y proyectados, ejecución contractual, calendario de compras, vencimientos financieros y obligaciones comerciales de corto plazo.

Medidas: Seguimiento sistemático de flujos de caja diarios, semanales y mensuales; programación y priorización de pagos; actualización semanal de proyecciones de caja a 12 meses; escalonamiento de vencimientos; priorización de compras conforme al avance contractual; y pruebas de tensión ante atrasos de clientes, variaciones de costos energéticos y mayores requerimientos de capital de trabajo. Adicionalmente, ENAER mantiene autorizaciones de endeudamiento de corto plazo y líneas de capital de trabajo destinadas a financiar garantías, importaciones, compromisos nacionales y descalces temporales de caja derivados de la modalidad de pago del cliente principal.

- **Riesgo de Tipo de Cambio**

Riesgo: La Empresa mantiene exposición a la volatilidad del tipo de cambio, especialmente por compras, abastecimiento estratégico y compromisos vinculados a componentes, repuestos e insumos aeronáuticos pactados en moneda extranjera. Al cierre del primer trimestre de 2026, la relación USD/CLP presentó episodios de volatilidad, lo que puede incidir en la valorización de activos y pasivos monetarios, costos de reposición, presión sobre inventarios, desviaciones presupuestarias y márgenes operacionales.

Medidas: Mantención de liquidez operativa en moneda extranjera para cubrir obligaciones previsible, programación táctica de pagos y conversiones, monitoreo permanente de posiciones expuestas y priorización financiera de desembolsos críticos. La exposición cambiaria se mitiga parcialmente mediante el calce natural entre ingresos y egresos en dólares, considerando que una proporción relevante de los ingresos de la Empresa se pacta en dicha moneda.

- **Riesgo de Tasa de interés y condiciones de financiamiento**

Riesgo: Durante marzo de 2026, si bien el nivel de la Tasa de Política Monetaria redujo la presión respecto de períodos previos más restrictivos, el entorno financiero global aún puede traducirse en mayores primas por riesgo, condiciones crediticias más exigentes y costos de financiamiento superiores a los previstos, especialmente en operaciones de corto y mediano plazo. Para ENAER, este riesgo se refleja en la necesidad de resguardar flexibilidad financiera, estabilidad de caja y cobertura oportuna de compromisos.

Medidas: Monitoreo permanente de tasas, evaluación de alternativas de financiamiento bancario o anticipos de clientes, control de vencimientos, revisión de la estructura financiera y administración prudente de la liquidez, priorizando opciones de disponibilidad inmediata y una posición conservadora frente a nuevos compromisos financieros.

- **Gestión de la Cadena de Suministro e Inventarios**

Riesgo: La naturaleza del giro exige una revisión continua de los factores que inciden en precio, disponibilidad, oportunidad de entrega y manufactura de componentes, repuestos y materiales requeridos para los procesos de fabricación y mantenimiento aeronáutico. Durante el primer trimestre de 2026, el entorno internacional estuvo marcado por mayor volatilidad en mercados energéticos y financieros, alzas en costos de transporte, logística y seguros, junto con riesgos de mayores tiempos de reposición de materiales críticos. Estos factores pueden afectar costos, cronogramas productivos, márgenes operacionales y capital de trabajo.

Medidas: Diversificación de la base de abastecimiento, priorización de proveedores alternativos y regionales, monitoreo permanente de mercados estratégicos, revisión de cláusulas de reajustabilidad y asignación de riesgos en contratos de largo plazo. Estas medidas buscan resguardar la continuidad operacional, evitar sobrecostos relevantes y reducir el riesgo de desviaciones presupuestarias en contratos vigentes.

- **Dependencia de contratos estratégicos**

Riesgo: La Empresa mantiene una alta concentración de ingresos en su cliente principal, la Fuerza Aérea de Chile. Por lo anterior, la oportunidad de formalización contractual, aceptación técnica, facturación, cobro y cumplimiento de hitos incide directamente en los ingresos, la liquidez y el capital de trabajo. Durante el primer trimestre de 2026, este riesgo se manifestó en la demora en el reconocimiento de ingresos asociada a procesos de revisión y firma de contratos relevantes, generando presión sobre el margen operacional y la generación de resultados.

Medidas: Seguimiento permanente de contratos estratégicos, coordinación entre las áreas operacionales, comerciales, jurídicas y financieras, priorización de hitos de cierre, revisión de cronogramas de facturación y gestión activa con el cliente principal, con el objeto de reducir desfases entre ejecución, aceptación, facturación y cobro.

- **Riesgo Operacional**

Riesgo: Durante el primer trimestre de 2026, el riesgo operacional continuó influido por presiones sobre costos, abastecimiento, logística, planificación y ejecución productiva. A ello se suman presiones inflacionarias, mayores costos laborales, alzas en costos de transporte y combustibles, así como un entorno geopolítico que puede afectar la disponibilidad y oportunidad de materiales críticos. Para ENAER, este escenario puede traducirse en un incremento de los costos de operación, menor previsibilidad en el abastecimiento, postergación de hitos contractuales, extensiones de plazos productivos y presión adicional sobre productividad y márgenes.

Medidas: Planificación integrada entre operaciones, abastecimiento y finanzas, priorización de trabajos e hitos contractuales, resguardo de inventarios estratégicos, mantención de proveedores alternativos certificados y gestión de monitoreo permanente de indicadores de plazo, costo, cumplimiento y utilización de capacidades. Lo anterior permite anticipar desviaciones, activar planes de contingencia y adoptar medidas correctivas oportunas para resguardar la continuidad operacional.

- **Capacidades técnicas y capital humano especializado**

Riesgo: La operación de ENAER requiere personal altamente calificado en mantenimiento, fabricación, ingeniería, calidad, soporte logístico, gestión de proyectos y funciones de apoyo. La pérdida de capacidades críticas, la falta de recertificaciones o la insuficiencia de dotación especializada puede afectar los plazos de ejecución, la calidad de los servicios, el cumplimiento contractual y la continuidad operacional.

Medidas: Programas de formación y actualización técnica, renovación de certificaciones, planes de retención de capacidades críticas, fortalecimiento de competencias internas, generación de alianzas para el desarrollo y Capital Humano competente y seguimiento de brechas de dotación en función de los requerimientos operacionales y contractuales.

- **Riesgo de crédito, facturación y cobranza**

Riesgo: El riesgo de crédito surge de la posibilidad de que clientes u otras contrapartes incumplan total o parcialmente sus obligaciones contractuales o financieras. Este riesgo se concentra principalmente en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, y en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes. La exposición se vincula a contratos de ejecución prolongada, hitos de avance, recepción conforme y validaciones técnicas previas al pago, por lo que atrasos en cobranza, controversias contractuales o restricciones presupuestarias pueden afectar la liquidez operacional y la programación financiera.

Medidas: Evaluación formal de contrapartes y órdenes de compra, verificación contractual de plazos de pago, exigencia de garantías y retenciones cuando corresponda, seguimiento sistemático de cobranza, segmentación por antigüedad de saldos, acciones de cobranza preventiva y correctiva, y revisión documental del cumplimiento de hitos de entrega, facturación y recepción conforme.