



Humphreys mantiene clasificación “Categoría AAA” para los bonos de la Empresa Nacional de Aeronáutica

Los instrumentos cuentan con garantía estatal

Santiago, 26 de diciembre de 2023

Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos de la **Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile (ENAER)** en “Categoría AAA”. La tendencia asignada corresponde a “Estable”.

La clasificación de riesgo en “Categoría AAA”, de la línea de bonos y de los títulos de deuda serie A emitidos por **ENAER**, se sustenta en la garantía que el Estado de Chile, en calidad de codeudor solidario, ha otorgado a los créditos contratados por la sociedad, incluidos los bonos objeto de calificación.

También se ha considerado como elemento positivo, el carácter estatal de la empresa, así como la importancia estratégica por los servicios que proporciona a su principal cliente, la Fuerza Aérea de Chile, que le ha permitido tener una relación contractual de larga data con esa institución. En este sentido, se estima que **ENAER** presenta un bajo riesgo operativo, dado que su funcionamiento excede criterios meramente económicos.

Por otro lado, la evaluación incorpora la alta capacidad técnica de su personal lo que le permite ser uno de los pocos proveedores a nivel mundial de algunos de los servicios ofrecidos, que se traduce en una reducida capacidad de los clientes para cambiarlo como proveedor de servicios. Asimismo, se ha considerado en forma favorable las certificaciones provistas por entes extranjeros, que permiten a la empresa ofrecer servicios de alto estándar a sus clientes.

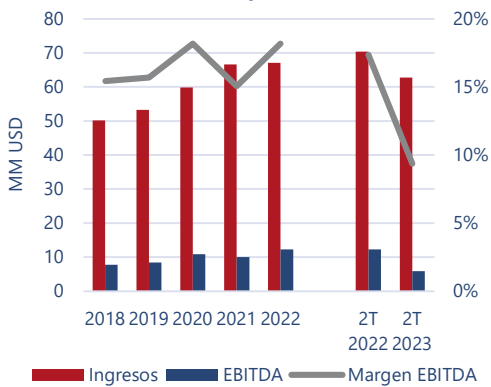
De esta manera, se estima que los contratos con que actualmente opera **ENAER**, principalmente orientados a la provisión de servicios de mantenimiento, corresponden a un adecuado predictor de la capacidad de generación de flujos en el mediano y largo plazo por parte de la empresa.

En contraposición, pero sin afectar la clasificación de riesgo de los bonos, entre las debilidades de la empresa se tiene el alto nivel de concentración que presentan sus ingresos, provenientes, durante 2022, en un 81,7% de los servicios prestados a la FACH. También, como elemento

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AAA
Bonos	BENAR-A	AAA

Flujos



desfavorable se considera su dependencia de certificaciones provistas por entes extranjeros, y cuya pérdida podría afectar la capacidad de venta de servicios.

A juicio de la clasificadora, la empresa cuenta con una robusta liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, lo cual queda demostrado con la estructuración de la deuda de la empresa donde los vencimientos son a largo plazo. En cuanto al pago de los cupones de los bonos, no existe riesgo toda vez que se dispone de la caución del Estado.

En el ámbito ASG, la empresa realiza evaluaciones bianuales de impactos y riesgos, midiendo impactos sociales de forma interna e interna a la empresa, impactos económicos e impactos ambientales. **ENAER** en su memoria integrada, divulga sus avances y prácticas al respecto.

La tendencia se clasifica en “Estable” dado que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

ENAER es una empresa Autónoma del Estado, cuya personalidad jurídica data de marzo de 1984, pero sus orígenes se remontan a la década de 1920, con la creación de la Maestranza Central de Aviación.

Según los estados financieros, a diciembre de 2022 la empresa generó ingresos anuales por aproximadamente US\$ 67,1 millones y un EBITDA del orden de los US\$ 12,2 millones. A esa fecha, el emisor presentaba una deuda financiera por US\$ 53,1 millones y su patrimonio ascendía a cerca de US \$41,8 millones; a junio de 2023 estas mismas partidas ascendían a US\$ 53,6 millones y US\$ 40 millones, respectivamente.

Diego Segovia

Analista de Riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl