



# **Fábricas y Maestranzas del Ejército**

Desde 1811 agregando valor a la Fuerza

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

Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2014



## FÁBRICAS Y MAESTRANZAS DEL EJÉRCITO Y FILIALES

### ANÁLISIS RAZONADO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2014

A continuación se presenta el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, conjuntamente con el Estado de Resultados Integrales Consolidado por los periodos al 31 de marzo de 2014 y 2013, de FAMA E y sus Filiales, junto con un breve análisis de los mismos.

El total de activos de FAMA E al 31 de marzo de 2014 alcanzó la cifra de M\$ 77.158.792, representando un aumento de 2,7% en relación al 31 de diciembre del año 2013.

El patrimonio total de FAMA E y sus Filiales se incrementó un 1,3%, alcanzando el valor de M\$ 30.638.656 al 31 de marzo de 2014.

El resultado integral al 31 de marzo de 2014, después de impuesto a las ganancias, fue M\$ 396.416 de utilidad, un 71% menor que el resultado del año 2013 a la misma fecha. Por otra parte, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron en 32% respecto del mismo periodo del año 2013, en MM\$ 2.053.

#### 1.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

El Estado de Situación Financiera Clasificado de FAMA E, que compara los activos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

|   | <b>31.MAR.2014</b> | <b>31.DIC.2013</b> |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| <b>ACTIVOS</b>  |                    |                    |
| <b>Activos corrientes</b>                                   |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 7.413.657          | 10.300.644         |
| Otros activos no financieros, corrientes                    | 2.801.825          | 602.480            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 12.265.925         | 7.636.093          |
| Inventarios   | 37.396.916         | 33.073.250         |
| Activos por impuestos, corrientes                           | 140.954            | 232.523            |
| <b>Total Activos corrientes</b>                             | <b>61.072.380</b>  | <b>51.844.990</b>  |
| <b>Activos no corrientes</b>                                |                    |                    |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía               | 368.826            | 401.098            |
| Propiedades, planta y equipo                                | 13.359.650         | 13.433.245         |
| Activos por impuestos diferidos                             | 299.203            | 70.245             |
| <b>Total Activos no corrientes</b>                          | <b>14.027.679</b>  | <b>13.904.588</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>75.100.059</b>  | <b>65.749.578</b>  |



Los pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                               | <b>31.MAR.2014</b><br><b>M\$</b> | <b>31.DIC.2013</b><br><b>M\$</b> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>                                 |                                  |                                  |
| Otros pasivos financieros, corrientes                     | 5.854.248                        | 6.007.382                        |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 17.214.585                       | 11.232.433                       |
| Otras provisiones, corrientes                             | 298.620                          | 762.860                          |
| Pasivos por Impuestos, corrientes                         | 31.822                           | 296.011                          |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes    | 277.390                          | 235.588                          |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                  | 21.144.974                       | 17.498.233                       |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                           | <b>44.821.639</b>                | <b>36.032.507</b>                |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                              |                                  |                                  |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                  | -                                | 869.041                          |
| Otras cuentas por pagar, no corrientes                    | -                                | 150.157                          |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 18.122                           | 14.362                           |
| Pasivo por impuestos diferidos                            | 18.057                           | 220.265                          |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                        | <b>36.179</b>                    | <b>1.253.825</b>                 |
| <b>Patrimonio</b>   |                                  |                                  |
| Capital emitido   | 36.341.257                       | 36.341.257                       |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                           | (6.057.911)                      | (7.834.022)                      |
| Otras reservas  | (44.713)                         | (44.713)                         |
| <b>Interés minoritario</b>                                |                                  |                                  |
| Participaciones no controladora                           | 3.608                            | 724                              |
| <b>Total Patrimonio</b>                                   | <b>30.242.241</b>                | <b>28.463.246</b>                |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                         | <b>75.100.059</b>                | <b>65.749.578</b>                |



## **ANÁLISIS**

### **Análisis de los activos**

El total de activos aumentó en MM\$ 2.059 con relación al existente al 31 de diciembre de 2013, y se explica principalmente por las siguientes variaciones:

#### **Activos corrientes y no corrientes (en millones de \$)**

|   | <b>31.MAR.2014</b> | <b>31.DIC.2013</b> | <b>Variación</b> |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
|   | <b>MM\$</b>        | <b>MM\$</b>        | <b>MM\$</b>      |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 13.310             | 9.946              | 3.364            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 9.268              | 7.414              | 1.854            |
| Otros activos no financieros, corrientes                    | 4.765              | 5.230              | (465)            |
| Inventarios   | 35.758             | 38.318             | (2.560)          |

El aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponde a la mayor facturación realizada en contratos con el Ejército de Chile.

El Efectivo y equivalentes al efectivo aumentaron por efecto de la cobranza al Ejército de Chile.

Otros activos no financieros, corrientes, disminuyeron debido a la reducción de los anticipos a proveedores extranjeros.

Los inventarios se redujeron por efecto de su uso en los trabajos y entregas de productos terminados.

### **Análisis de los pasivos**

El aumento de los pasivos corrientes en la suma de MM\$ 1.689, con relación al existente al 31 de diciembre de 2013, está constituido principalmente por las variaciones experimentadas en los siguientes rubros:

#### **Pasivos corrientes y no corrientes (en millones de \$)**

|   | <b>31.MAR.2014</b> | <b>31.DIC.2013</b> | <b>Variación</b> |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
|   | <b>MM\$</b>        | <b>MM\$</b>        | <b>MM\$</b>      |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                  | 26.536             | 21.145             | 5.391            |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 13.631             | 17.215             | (3.584)          |

El aumento en Otros pasivos no financieros, corrientes, se produjo debido al aumento de las Ventas por liquidar, por efecto de anticipos recibidos de parte del Ejército de Chile, por nuevos contratos.

La disminución en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes, se debe al pago de los compromisos con los proveedores extranjeros, por la adquisición de materias primas y materiales.



## INDICADORES FINANCIEROS

| <u>Liquidez</u>                          |       | <u>31.MAR.2014</u> | <u>31.DIC.2013</u> |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Liquidez corriente</b>                | Veces | 1,4                | 1,4                |
| <b>Razón ácida</b>                       | Veces | 0,6                | 0,5                |
| <br><u>Endeudamiento</u>                 |       |                    |                    |
| <b>Pasivo corriente sobre patrimonio</b> | Veces | 1,5                | 1,5                |

Los índices de liquidez se mantienen casi sin variaciones, dentro de los rangos normales de FAMA E. En cuanto a la razón ácida, se produjo un aumento desde 1,5 a 1,6 veces, por efecto de la reducción de los inventarios.

## 2.- ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

|  | <u>31.MAR.2014</u> | <u>31.MAR.2013</u> |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <u>M\$</u>         | <u>M\$</u>         |
| Ingresos de actividades ordinarias                       | 8.410.089          | 6.356.952          |
| Costo de ventas  | (7.045.779)        | (5.321.537)        |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                    | <b>1.364.310</b>   | <b>1.035.415</b>   |
| <b>Otros ingresos (egresos):</b>                         |                    |                    |
| Gastos de administración                                 | (1.525.837)        | (1.459.611)        |
| Otros ingresos, por función                              | 1.629.317          | 2.462.201          |
| Otros gastos, por función                                | (604.839)          | (571.238)          |
| <b>Total Otros ingresos (egresos)</b>                    | <b>(501.359)</b>   | <b>431.352</b>     |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b> | <b>862.951</b>     | <b>1.466.767</b>   |
| Ingresos financieros                                     | 55.453             | 25.140             |
| Costos financieros                                       | (62.291)           | (118.353)          |
| Diferencias de cambio                                    | (429.859)          | (49.680)           |
| Resultados por unidades de reajuste                      | 6.016              | 3.578              |
| <b>Ganancia antes de Impuestos</b>                       | <b>432.270</b>     | <b>1.327.452</b>   |
| Gasto por impuestos a las ganancias                      | (35.854)           | 42.216             |
| <b>Resultado Integral</b>                                | <b>396.416</b>     | <b>1.369.668</b>   |
| <b><u>Ganancia atribuible a:</u></b>                     |                    |                    |
| Los propietarios de la controladora                      | 396.170            | 1.369.070          |
| Participaciones no controladoras                         | 246                | 598                |
| <b>GANANCIA</b>  | <b>396.416</b>     | <b>1.369.668</b>   |



Los resultados muestran una disminución en el Resultado Integral, en la suma de \$ 973 millones, un 71% menos que en el año 2013.

Las principales variaciones son las siguientes:

|                                     | <b>31/03/2014</b> | <b>31/03/2013</b> | <b>Variación</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                     | <b>MM\$</b>       | <b>MM\$</b>       | <b>MM\$</b>      |
| Costo de Ventas                     | (7.046)           | (5.322)           | (1.724)          |
| Otros ingresos, por función         | 1.629             | 2.462)            | (833)            |
| Diferencias de Cambio               | (430)             | (50)              | (380)            |
| Gasto por Impuestos a las Ganancias | (1.526)           | (1.460)           | (66)             |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 8.410             | 6.357             | 2.053            |

Los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en \$ 2.053 millones, y también el Costo de Ventas, en la suma de \$ 1.724 millones, lo que dio como resultado una mayor Ganancia Bruta en la suma de \$ 329 millones. El Costo de Ventas se mantuvo en 84% respecto de los Ingresos.

Las cuentas de Otros ingresos, por función, tienen una reducción respecto al año anterior, por efecto de un desfase en el Aporte Fiscal, que al 31 de marzo aún no había sido entregado en su totalidad.

El aumento en el tipo de cambio del dólar ha seguido mostrando un impacto negativo; este año, en lo que va corrido, van \$ 430 millones, \$ 380 millones más que el año anterior, debido a la mayor cantidad de pasivos que de activos, en moneda extranjera.

Los Impuestos a las Ganancias tuvieron un efecto relativamente pequeño, en la suma de \$ 66 millones más que el año pasado.



### 3.- FLUJO DE EFECTIVO

| Estado de flujos de efectivo  | Miles de \$              |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | 01/01/2014<br>31/03/2014 | 01/01/2013<br>31/03/2013 |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                           |                          |                          |
| Ganancia  | 396.416                  | 1.369.668                |
| Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)  |                          |                          |
| Ajustes por gastos por impuestos a las ganancias  | 35.854                   | (42.216)                 |
| Incremento (disminución) de inventarios   | 2.560.403                | (229.083)                |
| Incremento (disminución) de cuentas por cobrar de origen comercial  | (3.364.218)              | (4.014.685)              |
| Incremento (disminución) de otras cuentas por cobrar  | 464.553                  | (377.881)                |
| Incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial   | 1.806.985                | (403.935)                |
| Depreciación y amortización   | 253.491                  | 253.595                  |
| Ajustes por provisiones   | (109.341)                | (68.175)                 |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo  | (1.015.099)              | (1.881.350)              |
| Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación | (22.490)                 | (4.572)                  |
| Total de ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)   | 610.138                  | (6.768.302)              |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación</b>                        | <b>1.006.554</b>         | <b>(5.398.634)</b>       |

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |                  |                  |
| Ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión | 1.278            | 4.091            |
| Compras de propiedades, planta y equipos   | (136.759)        | (276.327)        |
| Ventas de activos intangibles  | -                | 146              |
| Compras de activos intangibles   | -                | (22.748)         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  | <b>(135.481)</b> | <b>(294.838)</b> |

|   |                  |                    |
|---|------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>                  |                  |                    |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo  | -                | (869.041)          |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo  | (27.104)         | 484.456            |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno   | 1.009.915        | 1.881.350          |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados) actividades de financiación                              | 982.811          | 1.496.765          |
| <b>Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación</b> | <b>1.853.884</b> | <b>(4.196.707)</b> |

|   |                  |                    |
|---|------------------|--------------------|
| <b>Incremento (disminución) de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b> | <b>1.853.884</b> | <b>(4.196.707)</b> |
| <b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Periodo</b>       | <b>7.413.657</b> | <b>10.300.644</b>  |
|   |                  |                    |
| <b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>        | <b>9.267.541</b> | <b>6.103.937</b>   |

En resumen, se produjo un aumento en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, en la suma de \$ 3.163 millones, durante el primer trimestre del año 2014 comparado con el 2013, y aumento de \$ 1.854 millones en este año.