

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al periodo terminado al 30 de septiembre de 2015



#### FÁBRICAS Y MAESTRANZAS DEL EJÉRCITO Y FILIALES

#### ANÁLISIS RAZONADO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, conjuntamente con el Estado de Resultados Integrales Consolidado por los periodos al 30 de septiembre de 2015 y 2014, de FAMAE y sus Filiales.

El resultado al 30 de septiembre de 2015, después de impuesto a la renta, fue una utilidad de M\$ 879.815, un 59% mayor que el resultado del año 2014 a la misma fecha. Por otra parte.

El total de activos de FAMAE al 30 de septiembre de 2015 alcanzó la cifra de MM\$ 70.560, representando una disminución de 9,5% en relación al 31 de diciembre del año anterior.

El patrimonio total de FAMAE y sus Filiales se incrementó un 2,8%, alcanzando el valor de MM\$ 32.779 al 30 de septiembre de 2015.

A continuación se analiza la información financiera de las Fábricas durante el periodo indicado.

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

El Estado de Situación Financiera Clasificado de FAMAE, que compara la posición patrimonial al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

ACTIVOS	30-09-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos corrientes totales		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.819.089	7.342.771
Otros activos no financieros, corrientes	1.716.622	4.278.393
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12.492.659	13.080.452
Inventarios	35.627.092	39.112.451
Activos por impuestos, corrientes	111.214	111.692
Total Activos corrientes	54.766.676	63.925.759
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	330.344	333.726
Propiedades, planta y equipo	15.012.842	13.370.390
Activos por impuestos diferidos	449.968	370.395
Total Activos no corrientes	15.793.154	14.074.511
TOTAL ACTIVOS	70.559.830	78.000.270



\_\_\_\_\_

	30-09-2015	31-12-2014
PASIVOS Y PATRIMONIO	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.463.191	3.954.991
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13.481.853	21.827.027
Otras provisiones, corrientes	1.347.072	170.000
Pasivos por impuestos, corrientes	85.835	43.580
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	300.707	321.639
Otros pasivos no financieros, corrientes	19.101.880	19.785.568
Total Pasivos Corrientes	37.780.538	46.102.805
Pasivo por impuestos diferidos  Total pasivos no corrientes	0	24.212 24.212
Intereses minoritario		
Participaciones no controladora	1.490	3.418
Patrimonio		
Capital emitido	36.341.257	36.341.257
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(3.518.742)	(4.426.709)
Otras reservas	(44.713)	(44.713)
Total Patrimonio	32.779.292	31.873.253
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	70.559.830	78.000.270

## **ANÁLISIS**

#### Análisis de los activos

La disminución en el total de activos en MM\$ 7.440 con relación al existente al 31 de diciembre de 2014, equivalente a un 9,5%, se explica principalmente por las variaciones experimentadas en los saldos de los siguientes conceptos:



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

	30.JUN.2015	31.DIC.2014	Variación
Inventarios	35.627	39.112	(3.485)
Otros activos no financieros, corrientes	1.717	4.278	(2.561)
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.819	7.343	(2.524)

Disminuyeron los inventarios por efecto de menores adquisiciones, considerando que la producción se ha desfasado algunos meses.

Otros activos no financieros disminuyeron debido a un menor nivel de anticipos otorgados a proveedores extranjeros.

Efectivo y equivalentes al efectivo se redujeron por efecto de una menor recaudación, de acuerdo a los plazos de entrega de productos y servicios y su facturación.

#### Análisis de los pasivos

Se redujeron los pasivos corrientes en la suma de MM\$ 8.346, con relación al existente al 31 de diciembre de 2014, lo cual se explica principalmente por las variaciones experimentadas en los siguientes rubros:

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

	30.JUN.2015	31.DIC.2014	Variación
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13.482	21.827	(8.345)
Otros pasivos no financieros, corrientes	19.102	19.786	(684)
Otros pasivos financieros, corrientes	3.463	3.955	(492)

La disminución en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes, obedece principalmente a la menor colocación de órdenes de compra a proveedores extranjeros, para la adquisición de materias primas y materiales.

El aumento en Otros pasivos no financieros corrientes, se debe a la recepción de anticipos de contratos por el Ejército de Chile.

Otros pasivos financieros, corrientes, aumentaron por efecto de monto mayor en Cartas de Crédito.

#### **INDICADORES FINANCIEROS**

<u>Liquidez</u>		30.SEP.2015	31.DIC.2014
Liquidez corriente Razón ácida	Veces Veces	1,5 0,5	1,4 0,5
<b>Endeudamiento</b>			
Pasivo corriente sobre patrimonio	Veces	1,2	1,4



\_\_\_\_\_

El índice de liquidez corriente subió a 1,5, mientras que la Razón ácida se mantuvo en 0,5. En cuanto al nivel de endeudamiento, se produjo una disminución desde 1,4 a 1,2 veces el Pasivo corriente sobre el patrimonio, por efecto de menos compromisos con proveedores extranjeros.

### 2.- ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	01-01-2014 30-09-2015 M\$	01-01-2014 30-09-2014
Ingresos de actividades ordinarias	23.040.356	23.008.900
Costo de ventas	(15.215.662)	(17.792.539)
Ganancia bruta	7.824.694	5.216.361
Gastos de administración	(6.408.167)	(5.139.291)
Otros ingresos, por función	3.818.339	3.836.286
Otros gastos, por función	(1.841.349)	(1.832.680)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	3.393.517	2.080.676
Ingresse financiares	67.390	156.180
Ingresos financieros Costos financieros	(90.318)	(274.509)
Diferencias de cambio	(2.534.079)	(1.429.568)
Resultados por unidades de reajuste	8.585	14.639
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	845.095	547.418
Gasto por impuestos a las ganancias	34.720	4.329
Resultado Integral	879.815	551.747
	000 207	FF1 110
Participaciones controladoras Participaciones no controladoras	880.387 (572)	551.118 629
Resultado Integral	879.815	551.747

#### FÁBRICAS Y MAESTRANZAS DEL EJÉRCITO ANÁLISIS RAZONADO AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A SEPTIEMBRE DE 2015



Los resultados muestran un aumento en el Resultado Integral, en la suma de \$ 328 millones, un 60% mas que en el año 2014.

Las principales variaciones son las siguientes:

	30.JUN.2015 MM\$	30.JUN.2014 MM\$	Variación MM\$
Gastos de administración	(6.408)	(5.139)	(1.269)
Diferencias de Cambio	(2.534)	(1.430)	(1.104)
Costo de Ventas	(15.215)	(17.793)	2.578

Los gastos de administración aumentaron en \$ 1.269 millones, equivalentes a un 25%.

El tipo de cambio del dólar impactó en las pérdidas en la suma de \$ 1.104 millones más que el año anterior, debido a la mayor cantidad de pasivos que de activos en dólares, pues el tipo de cambio ha tenido una fuerte alza durante el 2015.

El Costo de Ventas disminuyó en la suma de \$ 2.578 millones, por efecto de las menores ventas. La relación de Costo de Ventas a Ingresos se redujo de 77% a 66%.



## 3.- FLUJO DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de	01/01/2015 30/09/2015	01/01/2014 30/09/2014	
operación Ganancia (pérdida)	879.814	551.747	
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	075.014	331.747	
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	34.720	(4.329)	
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	801.439	782.467	
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	3.485.359	2.260.596	
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	587.793	(4.171.213)	
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	2.561.770	1.015.492	
Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial	(8.345.174)	(3.422.378)	
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(2.783.283)	882.133	
Ajustes por provisiones	1.156.140	(111.855)	
Ajustes por participaciones no controladoras	(2.061)	(22.700)	
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	27.489	-	
Total de ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	(2.475.808)	(2.791.787)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.595.994)	(2.240.040)	
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	27.559	3.611	
inversión Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	27.559	3.611	
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(2.409.434)	(701.080)	
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	181	-	
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(58.818)	(7.607)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.440.512)	(705.076)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de			
financiación Importes procedentes de préstamos de corto plazo	(491.800)	(1.494.082)	
Importes procedentes de prestarios de corto piazo  Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados	, ,	,	
como actividades de financiación	2.003.824	1.944.128	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.512.024	450.046	
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.524.482)	(2.495.070)	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.524.482)	(2.495.070)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  Efectivo y equivalentes al efectivo	7.342.771 <b>4.818.289</b>	7.413.657 <b>4.918.587</b>	

#### FÁBRICAS Y MAESTRANZAS DEL EJÉRCITO ANÁLISIS RAZONADO AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A SEPTIEMBRE DE 2015



En resumen, se produjo una disminución en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, en la suma de \$ 2.525 millones, durante los primeros nueve meses del año 2015.