ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

TENDENCIAS

a) Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más representativos a las distintas fechas se muestra a continuación.

	30-06-2010	31-12-2009	01-01-2009
INDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	2,45	2,71	2,91
Razón ácida (veces)	2,45	2,71	2,91
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón endeudamiento	5,35	5,37	6,13
Proporción deuda corto plazo respecto deuda total	14,04%	12,14%	10,55%
Proporción deuda largo plazo respecto deuda total	85,96%	87,86%	89,45%
Cobertura gastos financieros			
INDICES DE EFICIENCIA Y DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	-11,79%	23,51%	15,42%
Rentabilidad del activo	-1,86%	4,49%	2,95%
Margen Operacional respecto ventas totales	0,29	0,34	0,32
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	-3.831.163	7.543.781	12.027.934
Ganancia (pérdida) líquida final	-3.121.887	6.633.050	10.025.889
R.A.I.I.D.A.I.E.			
Utilidad por acción	-346	735	1.112
Valor libros acción	2.895	3.127	3.173

b) Análisis del Resultado

El desglose de los resultados del ejercicio 2010 y 2009 se muestran en el siguiente cuadro

	30-06-2010	30-06-2009	Variación
	M$	M$	%
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	16.483.871	18.022.025	-8,53%
Costo de ventas	-11.640.431	-14.402.740	-19,18%
Ganancia bruta	4.843.440	3.619.285	33,82%
Gasto de administración	-1.433.278	-1.757.875	-18,47%
Otras ganancias (pérdidas)	172	0	0,00%
Ingresos financieros	129.030	573.357	-77,50%
Costos financieros	-4.735.436	-4.615.342	2,60%
Diferencias de cambio	-677.971	523.116	-229,60%
Resultado por unidades de reajuste	-1.957.120	1.135.611	-272,34%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-3.831.163	-521.848	634,15%
Gasto por impuestos a las ganancias	709.276	283.353	150,32%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-3.121.887	-238.495	1.208,99%
Ganancia (pérdida)	-3.121.887	-238.495	1.208,99%
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	-3.121.887	-238.495	1.208,99%
Ganancia (pérdida)	-3.121.887	-238.495	1.208,99%
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	-346	-26	1.208,99%
Ganancia (pérdida) por acción básica	-346	-26	1.208,99%

La variación del resultado del período 2010 se explica principalmente debido a un mayor efecto de diferencia de cambio derivado principalmente de la deuda mantenida por la Sociedad en UF y US$, y el aumento del tipo de cambio.

A la fecha se encuentran plenamente normalizadas las operaciones de vuelos, vemos que el tráfico empieza a recuperar su flujo, De esta forma, el primer semestre del año 2010 el tráfico total JAC consigue un crecimiento de 8,3%, y en doce meses la evolución alcanza un 6,2%.
Del total de pasajeros movilizados este primer semestre de 4.686.787, un 50,9% corresponde a tráfico nacional y un 49,1% a tráfico internacional.

Respecto del tráfico nacional, su aumento semestral de 13,7% lo explica el 19,5% de crecimiento en la zona norte del país, versus el 6,4% que aumentó la zona sur.
En cuanto al tráfico internacional, su leve avance semestral de 3,2% viene dado exclusivamente por el alza en los destinos latinoamericanos de un 5,8%, y que representaron un 72% del total movilizado, ya que todos los otros destinos anotaron caídas, puntualmente Norteamérica un -0,9%, Europa -7,1% y Pacífico Sur -2,9%.

OTROS ANÁLISIS

a) Valor Libro y Económico de los Activos

Respecto de los valores libros y de mercado de los principales activos de la sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

Los deudores por venta a corto plazo y largo, se presentan a su valor de recuperación esperado considerando por lo tanto una deducción para cubrir deudas incobrables.

En la valorización de los bienes del activo fijo, se han considerado los criterios contables establecidos por las NIIF, el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La amortización de las obras en concesión (Intangible), corresponde al método de flujo de pasajeros proyectado o real el que fuere mayor. Debido a la extensión de la concesión se han modificado los plazos de totales sobre los cuales se deprecia la obra.
Los otros bienes del activo fijo se deprecian en forma lineal a base de los años de vida útil remanente de los bienes.

En resumen los activos se presentan valorizados de acuerdo a NIIF y, normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Mercado en que participa la empresa.

El mercado en el cual participa la empresa es la explotación de los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos.

El negocio en el que opera la compañía se rige bajo el contrato de concesión que indica estrictamente el tipo de servicios y las tarifas máximas permitidas. Esto, faculta a la Sociedad a desarrollar su negocio de explotación del aeropuerto, de manera exclusiva sin riesgo de enfrentar competencia y bajo el esquema de tarifas reguladas. Lo anterior elimina el riesgo de competencia, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación estable.

c) Análisis del Estado de Flujo de Efectivo positivo

El flujo neto positivo de efectivo que generó la Sociedad en el período fue de MUS$8.342.913, el cual se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de operación generaron un flujo de neto positivo de M$3.284.354, el que se explica por una variación positiva en los activos, mayor recaudación de clientes, y una variación negativa de pasivos que afectan el flujo operacional, debido al pago de los intereses por la emisión de bonos de 1998 y proveedores pro reparaciones efectuadas en el terminal por consecuencia del terremoto.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto positivo de M$11.597.568, producto del pago de amortización de la obligación con el público y comisiones sobre la emisión de bonos efectuada en el año 1998 y de la Nueva Emisión de Bonos efectuada por la Sociedad por UF 2.961.000 y un mayor rescate de inversiones para hacer frente a las reparaciones del terminal. Adicionalmente al cierre del periodo quedo en caja una inversión que fue reinvertida con posterioridad al cierre.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión de MUS$6.807.841 se explica por el pago de la amortización de capital de los bonos emitidos en 1998.

d) Análisis de Riesgo de Mercado

La sociedad percibe alrededor del 30% de sus ingresos sobre la base de tarifas pactadas en dólares, las que tienen su equivalencia en pesos según el tipo de cambio del "Dólar observado" vigente a la fecha del día de cierre de cada período.

Proyecciones para 2010

Para este año, las principales líneas aéreas internacionales que operan en el país han proyectado un crecimiento de 1,8% en sus operaciones.