


<b>Rut</b>	: 61.113.000-7	 <a href="#">Versión imprimible de esta página</a>
<b>Período</b>	: 12 del 2011	
<b>Tipo de Moneda</b>	: Miles de Dólares	
<b>Tipo de Balance</b>	: Individual	

## ANALISIS RAZONADO

### Informe Razonado

#### 1.- Estado de Resultados

Los ingresos de la explotación acumulados al mes de diciembre de 2011 alcanzan los (MUS\$ 26.128.), un 6,5% más de lo logrado a igual periodo de 2010 (MUS.525).

El incremento evidenciado anteriormente tiene su origen principalmente en las ventas realizadas a nuestro cliente Fuerza Aérea de Chile, considerando lo re-proyectado para el año 2011, este aumento se tradujo en un 53,78% de los ingresos de explotación por ventas a este cliente. Cuya representación se traduce en una venta especial de accesorios y repuestos (EXISTENCIAS) efectuada en diciembre de 2011.

Por otro lado la empresa no fue capaz de cumplir con las ventas re-proyectadas en el segmento de Fabricación de Aeroestructuras, lo que se tradujo en una baja de MUSD1.715.- equivalentes a un 23,68% respecto de lo proyectado para 2011. Las rebajas más representativas guardan relación con los clientes: EMBRAER, EADS CASA e I.A.I.

Con todo, las ventas totales de 2011 manifestaron un incremento de un 11,13% respecto de su visión en el segundo semestre para dicho periodo.

Los Costos de Explotación a diciembre de 2011 ascienden a (MUS.030) mientras que en igual periodo de 2010 fue de (MUS.549) es decir, una baja de un 8,5%.

Estos Costos contienen un 34,92% de capacidad no vendida, donde el segmento de Fabricación de Aeroestructuras participa mayoritariamente con MUSD4.204.- que equivalen a un 45% de dicho total. La capacidad no vendida evidenció un incremento de 7,3% respecto del año 2010.

Por otro lado, los Gastos de Administración y Comercialización alcanzaron la suma de (MUS\$ 10.649) en circunstancias que a Diciembre de 2010 dicha cifra ascendía a (MUS.635), es decir, se produjo un menor gasto por MUS.987 que representa una disminución de un 45,8% en relación al mismo periodo del 2010, explicado principalmente por el menor reconocimiento de Provisiones de Obsolescencias de Inventario, por la no constitución de Provisiones por concepto de desvinculaciones y por un menor gasto en remuneraciones. Con esto, el Resultado de Explotación es de (MUS.551) un 53% menos negativo que en 2010.

En lo relacionado por lo Ingresos Fuera de Explotación, estos manifiestan un incremento de un 72,3% principalmente por la Venta especial de 02 aviones Pillán a la Fuerza Aérea de Chile, los cuales formaban parte del Activo Fijo de la Empresa.

Finalmente, en lo relacionado con el rubro Otros Egresos Fuera de Explotación, estos se afectan principalmente el mayor gasto financiero derivado de los intereses bancarios soportados por la compañía y por otro lado, el efecto neto de la valorización de a Fair Value de aquellas obligaciones con bancos y los derivados financieros que los acompañan.

#### 2.- Estructura Financiera

**Activos:**

Analizando los principales cambios, se observa que la variación en el Activo Circulante (sin considerar existencias) manifiesta una disminución de un 42,09% (MUS.529) respecto de 2010, explicado principalmente por la rebaja del impuesto diferido por cobrar producto del reconocimiento financiero de provisión de valuación por la misma magnitud, situación que no fue representada en el año 2010.

En el Rubro de existencias, la disminución (MUS.996) se explica principalmente por la venta especial de repuestos efectuada en diciembre de 2011 a la Fuerza Aérea de Chile, cuyo rebaja en existencias activas ascendieron a MUS\$ 2.956.-

La disminución del Activo Fijo en 3,3% respecto de Diciembre de 2010, la cual se debe principalmente por el efecto neto de la depreciación por el agotamiento normal de los bienes durante el ejercicio y la recuperación de infraestructura dañana por terremoto 27F.

Cabe señalar que durante 2011 se vendieron a la Fuerza Aérea de Chile 02 aviones Pillan usados, los cuales hasta esa fecha formaban parte de este rubro, el impacto en su representación del balance es marginal debido a que estos aviones se encontraban totalmente depreciados.

La variación que experimenta el rubro Otros Activos, corresponde principalmente a la contabilización de Derecho por Derivado Financiero (CCS), el cual está asociado a la obtención de crédito de largo plazo en Abril de 2011, por la reclasificación de existencias sin movimiento por más de 5 años y por el reconocimiento de la Provisión de Obsolescencia que le afecta.

**Pasivos:**

A nivel de Pasivo Circulante, las diferencias más significativas respecto del año 2010, se presentan en la disminución de las obligaciones con bancos de corto plazo derivado del refinanciamiento a partir de la suscripción de nueva deuda de largo plazo por MUS\$18.500 con el Banco de Crédito e Inversiones.

Por otro lado, se evidencia un incremento en las cuentas por pagar a empresa relacionada, la cual se fundamenta principalmente en el pago por adelantado por parte del cliente Fuerza Aérea de Chile de MUS\$5.100.- correspondientes a la venta de 06 aviones T-35 Pillán.

En cuanto al Pasivo de largo Plazo, el aumento es explicado por la obtención de crédito de largo plazo por MUS\$ 18.500, con el Banco de Crédito e Inversiones y por la contabilización de la Obligación por Derivado Financiero (CCS) que acompaña a este crédito.