El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

El análisis razonado correspondiente a los estados financieros consolidados comprende los estados financieros de Nibsa S.A. Matriz y sus filiales, Tavira Medición S.A., Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. y Distribuidora El Alcázar S.A.

Sobre todas estas sociedades, la Sociedad Matriz, tiene el poder de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades, por cuanto Nibsa S.A. tiene el 52% de propiedad del patrimonio de Tavira Medición S.A., el 99,5% de propiedad del patrimonio de Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. e indirectamente ese mismo porcentaje de la propiedad de Distribuidora El Alcázar S.A., a través de Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. Estas últimas dos sociedades prestan servicios de ventas y liquidación de productos a la Sociedad Matriz, Nibsa S.A.

1. HECHOS DESTACADOS

1.01. La sociedad Matriz Nibsa S.A., durante el año 2015, ha registrado gastos por M$ 83.214 por concepto de asesorías legales, contratadas con el objeto de dar respuesta al litigio con el Servicio de Impuestos Internos por diferencias en la determinación de impuestos a las ventas y servicios y a la base imponible para la determinación de impuesto a la renta, por los años tributarios 2010, 2011, 2012 y 2013, de acuerdo a lo señalado en la nota 25 letra c y d, de los estados financieros consolidados. En el año 2016 no se han registrado o provisionado nuevos gastos por este concepto.

1.02. La sociedad Matriz y sus filiales han puesto en marcha a partir de enero de 2016 su nuevo sistema de gestión, el cual se encuentra en funcionando completamente al 31 de marzo de 2016. No obstante, cabe destacar que durante la puesta en marcha de este sistema, se presentaron problemas técnicos que afectaron los procesos de producción y despacho, que sumado al bajo dinamismo del comercio en el mes de enero y al atraso de importaciones programadas, implicaron una merma de ventas nacionales de aproximadamente M$ 200.000 en dicho mes, respecto al promedio de los siguientes meses.

2. RESUMEN DE GESTION

2.01 ANALISIS DEL PERIODO

Los ingresos por actividades ordinarias a marzo de 2016 ascendieron a M$ 2.416.490, de los cuales la sociedad Matriz, Nibsa S.A. representa el 91,5%, correspondiendo los restantes ingresos a Tavira Medición S.A.

Esta última sociedad a marzo de 2016, respecto a marzo de 2015, presenta una disminución de los ingresos por actividades ordinarias de un 54,7%, debido a una disminución importante en las ventas de

todas sus líneas de medidores, pero principalmente en la línea de medidores de gas que disminuyen un 69,7%.

Los ingresos por actividades ordinarias de Nibsa S.A. Matriz disminuyen respecto a marzo de 2015, en un 7,5%, producto de una disminución en las ventas nacionales de un 12,4%, compensada con el incremento de las exportaciones en un 269,6%, las cuales representan el 7,6% de los ingresos del periodo.

Los costos de ventas de Nibsa S.A. Matriz a marzo de 2016 respecto a igual periodo de 2015 presentan una disminución de un 2,3%, porcentaje menor a la disminución de los ingresos debido a la caída en un 3,7% de la producción nacional, que significaron una menor absorción de costos fijos.

El costo de energía eléctrica, que durante el año 2015 tuvo una incidencia importante en el incremento de costos, durante el primer trimestre del año 2016, presenta un incremento de un 4,7% equivalente a la variación del IPC del periodo.

Las chatarras de bronce, principal materia prima para la elaboración de nuestros productos, que representa en el año 2016 cerca del 30% de los costos de fabricación, presentan un precio por kilo inferior en un 5,2% respecto al mes de marzo de 2015, obteniendo con este mix de chatarras, costos de aleación inferiores en un 4,9% a las obtenidas al mes de marzo de 2015.

Los costos de distribución se incrementan en M$ 30.359 debido a mayores gastos de retail por M$ 11.737, mayores gastos en fletes por M$ 9.024 y mayores gastos por visitas a clientes por M$ 2.812.

Los gastos de administración se incrementan en M$ 22.168 debido a mayores gastos en remuneraciones por M$ 14.290, principalmente originadas por la incorporación de un gerente comercial a Nibsa S.A. Matriz, mayores gastos computacionales por M$ 15.047 correspondiente a la contratación de datacenter que provee de servidor para el nuevo sistema de gestión, pagos por finiquitos por M$ 7.413, gastos por desarrollo de nuevo canal de ventas web por M$ 6.242, compensados con la disminución en honorarios por M$ 12.158 y la disminución en pago de patentes por M$ 3.267.

En el siguiente cuadro se observa la comparación trimestral de 2016 respecto al primer trimestre de 2015.

Comparativo de Resultados I Trimestre 2016 v/s 2015	2016	2015	
M$	**IT**	**IT**	**Var**
Ingresos de actividades ordinarias	2.416.490	2.845.029	-15,1%
Costo de ventas	(1.814.432)	(2.015.627)	-10,0%
Ganancia bruta	**602.058**	**829.402**	**-27,4%**
Otros ingresos	8.539	3.383	152,4%
Costos de distribución	(273.398)	(244.038)	12,0%
Gasto de administración	(401.799)	(373.704)	7,5%
Otras ganancias	0	0	0,0%
Resultado Operacional	**(64.600)**	**215.043**	**-130,0%**
Otros resultados no operacionales	10.438	4.524	130,7%
Ganancia antes de impuesto	**(54.162)**	**219.567**	**-124,7%**
Gasto por impuestos a las ganancias	11.904	(50.506)	-123,6%
Ganancia (Pérdida)	**(42.258)**	**169.061**	**-125,0%**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(32.927)	92.865	-135,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a paticipaciones no controladoras	(9.331)	12.472	-174,8%
Ganancia (Pérdida)	**(42.258)**	**105.337**	**-140,1%**
EBITDA	**27.459**	**308.513**	**-91,1%**

3. INDICES DE LIQUIDEZ

3.01. INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	31-03-16	31-12-15
Índice	4,3	4,4

Este índice en marzo de 2016 presenta un deterioro respecto al valor presentado a diciembre de 2015, debido al incremento presentado por los pasivos corrientes de un 2,0% (M$ 42.351) y a la disminución de un 0,5% (M$ 50.832) mostrado por los activos corrientes.

El incremento del pasivo corriente se debe a los incrementos de los “pasivos financieros corrientes” de un 66,6% (M$ 307.536), correspondiente a cartas de créditos negociadas, abiertas por la sociedad Matriz para financiar importaciones de mercaderías y “provisiones corrientes por beneficios a los empleados” de un 3,5% (M$ 15.842), compensados con las disminuciones presentadas por “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes” de un 21,5% (M$ 246.652), correspondiente a disminuciones de provisiones, saldos de proveedores nacionales y del exterior, menores anticipos de clientes y “pasivos por impuestos corrientes” de un 71,4% (M$ 34.375).

Los activos corrientes, a su vez, disminuyen su saldo respecto a diciembre de 2015, debido a las disminuciones en “efectivo y equivalente al efectivo” de un 31,8% (M$ 242.689) y “cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes” de un 5,1% (M$ 103.162), compensadas con los

incrementos en los "inventarios corrientes" de un 4,2% (M$ 260.435), correspondiente a incrementos en materias primas, mercaderías y productos en proceso, "otros activos no financieros corrientes" de un 193,3% (M$ 30.695) y "activos por impuestos corrientes" de un 0,9% (M$ 3.889).

3.02.	**INDICE ACIDO**	**31-03-16**	**31-12-15**
	Índice	1,3	1,5

Este índice en marzo de 2016 presenta un deterioro respecto a diciembre de 2015, debido a que el activo corriente neto de inventarios, utilizado para el índice de liquidez ácido, presentó una disminución de un 9,7% (M$ 311.267) y los pasivos corrientes presentaron un incremento de un 2,0% (M$ 42.351), explicado en el índice de liquidez corriente.

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de los inventarios corrientes que mantiene la Sociedad Matriz y Filial en el total de los activos corrientes, no considerados por ser menos líquidas, asciende a un 68,8% y 65,7% al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

3.03.	**CAPITAL DE TRABAJO**	**31-03-16**	**31-12-15**
	Capital de Trabajo M$	7.123.587	7.216.770

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste disminuyó, respecto al 31 de diciembre de 2015, debido a la disminución de los activos corrientes de M$ 50.832 y al aumento de M$ 42.351 experimentado por los pasivos corrientes.

De acuerdo a lo indicado, la Sociedad Matriz puede hacer frente a sus compromisos corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos corrientes tienen menor liquidez.

3.04.	**ROTACION DE CUENTAS**	**31-03-16**	**31-12-15**
	Período promedio de Cobranza (días)	52	45
	Período promedio de Pago (días)	16	19

Para la determinación de estos índices es relevante analizar la situación de la Matriz, ya que sus ingresos representan el 91,5% de la cifra consolidada.

El período promedio de cobranza a marzo de 2016, presenta un deterioro de 7 días respecto de diciembre de 2015, el cual se debe al aumento de 3 días en el periodo de cobranza en el mercado nacional, que sumados los saldos en cuentas por cobrar del exterior y al efecto de la inexistencia de exportaciones de importancia en los dos últimos meses, incrementan este indicador.

El período promedio de pago a marzo de 2016 presenta un deterioro de 7 días respecto a diciembre de 2015. Esta situación se explica por la disminución de 8 días en el plazo promedio de pago a proveedores

del exterior. El plazo promedio de pago de proveedores nacionales se mantiene en 18 días, sin variación respecto a diciembre de 2015.

La principal materia prima de la Sociedad Matriz, es la chatarra de bronce, que representan en promedio los doce últimos meses el 26% de las compras nacionales. Estas compras tienen una incidencia bastante importante en la determinación del índice, ya que se realizan mayoritariamente al contado, ocasionando que el plazo promedio de pago a proveedores nacionales sea de 18 días, plazo muy inferior al de cobranza en el mercado nacional que es de 49 días.

3.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO

	31-03-16	31-12-15
Razón de Endeudamiento	0,37	0,38

Este índice en marzo de 2016 presenta un deterioro respecto a diciembre de 2015, considerando que la disminución de los pasivos de la Sociedad Matriz y Filial en M$ 30.871 es menor a la disminución experimentada por el patrimonio de M$ 44.071.

3.06. RELACIONES RESPECTO A PASIVO

	31-03-16	31-12-15
Relación Pasivo Corriente	53,2%	51,8%
Relación Pasivo No Corriente	46,8%	48,2%

Se observa que a marzo de 2016 respecto a diciembre de 2015, la proporción del pasivo corriente con relación al pasivo total, presenta un aumento, debido al aumento de los pasivos corrientes en M$ 42.351, en comparación a la disminución de los pasivos no corrientes en M$ 73.222.

El incremento del pasivo corriente se debe principalmente a los incrementos de los “pasivos financieros corrientes” en M$ 307.536 y “provisiones corrientes por beneficios a los empleados” en M$ 15.842, compensados con las disminuciones presentadas por “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes” en M$ 246.652 y “pasivos por impuestos corrientes” en M$ 34.375.

El pasivo no corriente, por su parte, disminuye debido a las disminuciones de “otros pasivos financieros no corrientes” en M$ 30.736 y “provisiones no corrientes por beneficios a los empleados” en M$ 56.980, compensada con el incremento en “pasivo por impuestos diferidos” en M$ 17.460.

El Pasivo Financiero, por su parte representa el 31,1% de los pasivos de la Sociedad, correspondiendo el 49,7% de este, a operaciones de carta de crédito utilizadas por Nibsa S.A. Matriz para la adquisición de mercaderías. El resto del pasivo financiero, ascendente a M$ 639.164, se encuentra estructurado en el largo plazo, correspondiendo el 78,4% de éste a la porción de largo plazo.

3.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-03-16	31-12-15
Activos (M$)	15.021.249	15.096.191

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Mar-16 con relación a:		Dic-15
Activo Corriente	Disminuyó	0,5%
Activo No Corriente	Disminuyó	0,4%

El Activo Corriente presenta una disminución respecto al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente a las disminuciones del "efectivo y equivalente al efectivo" de un 31,8% (M$ 242.689), originada principalmente en el pago de materia prima e importaciones de mercaderías y "cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes" de un 5,1% (M$ 103.162), compensadas con el aumento de "inventarios corrientes" de un 4,2% (M$ 260.435).

3.08. RESULTADO DEL PERIODO

Para este análisis se considera la (pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

	31-03-16	31-03-15
(Pérdida) Ganancia del Periodo (M$)	(32.927)	92.865

El Resultado del periodo terminado al 31 de marzo de 2016, presenta respecto a igual periodo de 2015 una disminución de un 135,5%.

A marzo de 2016 respecto a igual mes del año 2015, los ingresos de actividades ordinarias consolidados presentan una disminución de un 15,1%, explicado por una disminución de un 54,7% en los ingresos por actividades ordinarias de Tavira Medición, debido a una disminución importante en las ventas de todas sus líneas de medidores, pero principalmente en la línea de medidores de gas que disminuyen un 69,7%, lo que se suma a la disminución de un 7,5% en los ingresos de la sociedad Matriz, originados por las menores ventas obtenidas en el mes de enero, debido a que durante la puesta en marcha del nuevo sistema de gestión, se presentaron problemas técnicos que afectaron los procesos de producción y despacho, que sumado al bajo dinamismo del comercio en el mes de enero y al atraso de importaciones programadas.

Los ingresos por actividades ordinarias de la Matriz representan el 91,5% de los ingresos por actividades ordinarias consolidadas al primer trimestre de 2016.

Los costos de ventas consolidados a marzo de 2016 respecto a igual periodo de 2015 presentan una disminución de un 10%. En Nibsa S.A. Matriz, los costos de ventas presentan una disminución de un 2,3%

producto de la caída en un 3,7% de la producción nacional, que significaron una menor absorción de costos fijos.

El costo de energía eléctrica, que durante el año 2015 tuvo una incidencia importante en el incremento de costos, durante el primer trimestre presenta un incremento de un 4,7% equivalente a la variación del IPC del periodo.

Las chatarras de bronce, principal materia prima para la elaboración de nuestros productos, que representa en el año 2016 cerca del 30% de los costos de fabricación, han experimentado este primer trimestre del año un incremento en compras de un 25,8% con un precio por kilo inferior en un 5,2% al de igual trimestre del año pasado e inferior en un 9,0% al costo promedio por kilo de las compras realizadas en el año 2015, obteniendo con este mix de chatarras, costos de aleación inferiores en un 4,9% a las obtenidas durante el primer trimestre del año 2015.

Los gastos de administración y costos de distribución a marzo de 2016 muestran un incremento de un 8,5% (M$ 52.527) respecto a marzo de 2015.

Los costos de distribución se incrementan en M$ 30.359 debido a mayores gastos de retail por M$ 11.737, mayores gastos en fletes por M$ 9.024 y mayores gastos por visitas a clientes por M$ 2.812.

Los gastos de administración se incrementan en M$ 22.168 debido a mayores gastos en remuneraciones por M$ 14.290, principalmente originadas por la incorporación de un gerente comercial a Nibsa S.A. Matriz, mayores gastos computacionales por M$ 15.047 correspondiente a la contratación de datacenter que provee de servidor para el nuevo sistema de gestión, pagos por finiquitos por M$ 7.413 y gastos por desarrollo de nuevo canal de ventas web por M$ 6.242, compensados con la disminución en honorarios por M$ 12.158 y la disminución en pago de patentes por M$ 3.267.

Esto ha significado que en el periodo informado, la ganancia de actividades operacionales disminuya en un 130,0%.

Respecto a los gastos no operacionales dentro de las principales variaciones se tiene una disminución por M$ 17.954 en intereses ganados, debido a las menores inversiones financieras que mantiene la Sociedad Matriz, compensada con menores costos financieros del periodo por M$ 17.445 por menores ajustes a valor razonable del crédito a largo plazo y su derivado.

La diferencia de cambio y el resultado por unidades de reajuste presentan una variación positiva de M$ 70.147, debido a la volatilidad alcanzada por el dólar americano, que al cierre del primer trimestre del año 2016 presentó una caída de un 5,7% respecto a los valores de cierre de 2015; en cambio, al primer trimestre de 2015, el dólar americano, presentó un incremento de un 3,3%, respecto al cierre de 2014.

La ganancia antes de impuestos disminuye en un 134,8%, presentando una pérdida antes de impuestos por M$ 54.162, lo que origina que el impuesto a las ganancias varíe en M$ 62.410 respecto a marzo de 2015.

En síntesis, la menor ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por M$ 125.792, obtenida en el periodo enero a marzo de 2016 respecto a igual periodo de 2015, se debe principalmente a:

Principales Variaciones	Variaciones M$
Ganancia Bruta	
Menores ingresos por actividades ordinarias	*(428.539)*
Menores costos de ventas	*201.195*
Costos de Distribución	
Mayores gastos en retail	*(11.737)*
Mayores gastos por fletes	*(9.024)*
Mayores gastos por visitas a clientes	*(2.812)*
Gastos de Administración	
Mayores gastos en remuneraciones	*(15.290)*
Mayores gastos computacionales	*(15.047)*
Mayores gastos en finiquitos	*(7.413)*
Mayores gastos en desarrollo de nuevo canal de ventas web	*(6.242)*
Menores gastos en honorarios financieros por	*12.158*
Menores gastos en patente	*3.267*
Resultado No Operacional	
Mayor utilidad por diferencia de cambio	*66.722*
Mayor utilidad por resultado por unidad de reajuste	*3.246*
Gasto por Impuesto a la Renta	
Menor gasto por impuesto a la renta	*62.410*
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	*21.803*
Total Variaciones	**(125.303)**

4. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-03-16	31-03-15	31-12-15
4.01. Margen de Resultado Neto (Ganancia del periodo/Ing. Act. Ordinarias)	-1,36%	3,26%	0,01%
4.02. Sobre Activos (Ganancia anualizada /Tot. de Activos)	-0,88%	2,29%	0,01%
4.03. Sobre el Patrimonio (Ganancia anualizada /Patrimonio)	-1,20%	3,26%	0,01%

5. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LAS SOCIEDADES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado.

Respecto a las maquinarias registradas en el activo fijo, que han sido descontinuadas de la operación, se han castigado financieramente y han quedado registradas a su valor residual. Las existencias, con baja rotación e indicadores de deterioro, han sido ajustadas a su valor neto de realización; y las cuentas por cobrar que se encuentran en mora sobre 30 días, han sido provisionadas de acuerdo a los criterios establecidos por la Administración, llegando a provisionar el 100% de las cuentas por cobrar que se encuentran en cobranza judicial.

6. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad no cuenta con información que permita realizar estimaciones sobre la participación de mercado, dado que las empresas de la competencia son sociedades que no entregan información de sus resultados en forma pública al mercado.

7. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

	Mar-2016 M$	**Mar-2015 M$**
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	(494.554)	(613.849)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	(37.051)	(63.987)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	292.401	27.300
Aumento (disminución) del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(239.204)	(650.536)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.485)	(1.054)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	763.190	1.768.906
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	520.501	1.117.316

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo de M$ 239.204, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo negativo de M$ 494.554, principalmente, producto de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M$ 2.631.936, contrarrestados por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por M$ 2.225.077, pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 710.364, otros pagos por actividades de la operación por M$ 114.139, impuestos a las ganancias reembolsados por M$ 64.105 y pagos por primas derivadas de pólizas suscritas por M$ 13.435.

El flujo neto procedente de actividades de inversión muestra una utilización de M$ 37.051, producto de compras de propiedades, plantas y equipos clasificadas como inversión por M$ 45.096, correspondiente a pagos por repuestos de máquinas industriales de la sociedad Matriz y a pagos por la implementación de nuevo software de gestión de la Sociedad Matriz y sus filiales, y pagos derivados de contratos a futuro por M$ 31.250, compensados por cobros procedentes de contratos a futuro por M$ 34.732, estas últimas operaciones relacionadas con el préstamo y derivado pactado con el Banco de Chile por parte de la sociedad Matriz y utilizados para financiar la compra de equipos para la producción. Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión por M$ 4.563, producto de los intereses ganados por las inversiones en fondos mutuos.

El flujo neto de financiación arrojó una obtención de financiamiento de M$ 292.401, producto del importe procedente de préstamos de corto plazo por M$ 508.898 utilizado como capital de trabajo para apertura de cartas de crédito, con plazo entre 90 y 180 días para el financiamiento de importaciones, compensado con el reembolso de préstamos por M$ 205.909, intereses pagados por M$ 9.091 y otras salidas de efectivo, clasificados como actividades de financiación por M$ 1.497.

8. GESTION DE RIESGOS

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad Matriz ha buscado controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Con fecha 16 de agosto de 2012 la Sociedad renegoció el crédito que mantenía con el Banco de Chile, prepagando UF 22.406,7 (M$ 505.483) y reestructurando el saldo de UF 44.327,26 (M$ 1.000.000) a ocho años plazos junto a un contrato forward (Cross Currency Swap) por el mismo periodo que permite mantener una tasa fija de UF + 4,3% anual, eliminando la volatilidad que presentaba el anterior crédito con una tasa TAB a 90 días en UF más 1,95% de spread. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene el 39% y 54% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo. A marzo de 2016 se presente una variación debido al financiamiento de cartas de crédito que corresponde al 82% del pasivo bancario corriente.

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad Matriz aminora en parte estos impactos, debido a que los activos en moneda extranjera a marzo de 2016, representan el 61% de los pasivos en moneda extranjera.

La Administración de la Sociedad Matriz evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de cambios para atenuar financieramente los efectos.

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones a los clientes.

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La administración de la Sociedad Matriz en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz y Filial, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La administración de la Sociedad Matriz está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

El análisis sobre estos riesgos se presente en más detalle en la nota 4 de los estados financieros consolidados.