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, registró gastos y provisiones por M$ 111.343 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 27 letra b y c, de los estados financieros consolidados. En el año 2016 se han registrado o provisionado gastos por M$ 2.491 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 a la fecha se encuentra funcionando completamente. No obstante, cabe destacar que para su puesta en marcha, se presentaron problemas en el sistema 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. Los problemas en el sistema quedaron resueltos en el mes de marzo de 2016, superando los inconvenientes en los procesos de producción y despacho.

2. RESUMEN DE GESTION

2.01 ANALISIS DEL PERIODO

La composición de las principales partidas del estado de resultado, se presenta a continuación considerando los resultados de la sociedad Matriz consolidados separados de la situación individual de Tavira Medición S.A:

	NIBSA S.A. CONSOLIDADO		TAVIRA MEDICION S.A.		TOTAL
	M$	Part.	M$	Part.	M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	9.796.845	85,1%	1.720.574	14,9%	11.517.419
Costo de Ventas	-6.791.570	81,3%	-1.558.174	18,7%	-8.349.744
Otros Ingresos	54.142	179,8%	-24.027	-79,8%	30.115
Costos de Distribución	-1.345.961	95,9%	-57.460	4,1%	-1.403.421
Gasto de Administración	-1.539.723	93,0%	-115.658	7,0%	-1.655.381
Ingresos Financieros	10.623	96,7%	365	3,3%	10.988
Costos Financieros	-69.048	86,7%	-10.626	13,3%	-79.674
Diferencias de Cambio	6.656	38,2%	10.771	61,8%	17.427
Resultado por Unidades de Reajuste	-1.028	170,8%	426	-70,8%	-602
Gasto por Impto. a las Ganancias	-20.850	123,6%	3.988	-23,6%	-16.862

Los ingresos ordinarios de Nibsa Matriz consolidados separados de la situación individual de Tavira Medición S.A., representan el 85% de los ingresos consolidados.

En el cuadro siguiente se muestran las variaciones que presentan estos resultados, separados de Tavira Medición S.A., en el año 2016 respecto al año 2015.

NIBSA S.A. CONSOLIDADO SIN TAVIRA MEDICION S.A.	2016	2015	VAR 2016/2015	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	9.796.845	10.025.888	-229.043	-2,3%
Costo de Ventas	-6.791.570	-7.166.389	374.819	-5,2%
Otros Ingresos	54.142	45.179	8.963	19,8%
Costos de Distribución	-1.345.961	-1.223.826	-122.135	10,0%
Gasto de Administración	-1.539.723	-1.590.233	50.510	-3,2%
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.330	2.521	-191	-7,6%
Ingresos Financieros	10.623	18.125	-7.502	-41,4%
Costos Financieros	-69.048	-84.453	15.405	-18,2%
Diferencias de Cambio	6.656	-114.774	121.430	-105,8%
Resultado por Unidades de Reajuste	-1.028	12.926	-13.954	-108,0%
Gasto por Impuestos a las Ganancias	-20.850	53.477	-74.327	-139,0%

En Nibsa S.A. Matriz los ingresos ordinarios disminuyen debido a la caída de ventas nacionales en la línea de gasfitería de un 2,7% sumado a la caída de productos industriales en un 22,4%, compensado con el incremento de grifería en 2,4% y tratamiento de agua de un 6,2%.

A diciembre de 2016 se obtiene una mejoría en la ganancia bruta, explicada por incrementos de precios realizados durante el año, que sumado al mix comercializado significó incrementos en los precios por kilo vendido que oscilan entre un 5% y un 10% según la línea comercializada.

Los costos de ventas en Nibsa S.A. a diciembre de 2016 respecto diciembre de 2015, disminuyen en un 5,2%. Estos costos de ventas corresponden al costo de las mercaderías comercializadas y productos fabricados vendidos y los costos de fabricación incurridos que no fueron aplicados al costo directo de los productos.

Los costos de fabricación se incrementan en un 4,7%, compensado por la disminución en los costos de los productos vendidos en un 13,6%, lograda por mejoras en precios de compra de productos importados y menor costo por kilo de los productos fabricados, debido al incremento de los kilos producidos.

Los costos de distribución incurridos por Nibsa S.A. Matriz en el 2016, representan el 96% de los costos de distribución consolidados, con un incremento, en esta sociedad, respecto al año 2015 de un 10%.

En el año 2016, el 93,0% de los gastos de administración fueron incurridos por Nibsa S.A. Matriz, disminuyendo respecto al año 2015, en un 3,2%.

Los costos financieros a diciembre de 2016 ascendieron a M$ 69.048, con una disminución de un 18,2% respecto a diciembre de 2015, correspondiendo a Nibsa S.A. Matriz el 86,7% de los gastos financieros consolidados.

En el siguiente cuadro se observa la comparación del cuarto trimestre de 2016 respecto a igual trimestre de 2015.

Comparativo de Resultados IV Trimestre 2016 v/s 2015	**2016**	**2015**	
M$	**IVT**	**IVT**	**Var**
Ingresos de actividades ordinarias	2.960.922	2.732.849	8,3%
Costo de ventas	(2.039.210)	(2.026.478)	0,6%
Ganancia bruta	**921.712**	**706.371**	**30,5%**
Otros ingresos	20.948	26.431	-20,7%
Costos de distribución	(379.149)	(387.333)	-2,1%
Gasto de administración	(443.362)	(465.441)	-4,7%
Otras ganancias	0	99	-100,0%
Resultado Operacional	**120.149**	**(119.873)**	**-200,2%**
Otros resultados no operacionales	(39.417)	(158.926)	-75,2%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	**80.732**	**(278.799)**	**-129,0%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(67.409)	62.995	-207,0%
Ganancia (Pérdida)	**13.323**	**(215.804)**	**-106,2%**
Ganancia (pérdida), atribuible a los	25.442	(76.562)	-133,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a	(12.119)	5.371	-325,6%
Ganancia (Pérdida)	**13.323**	**(71.191)**	**-118,7%**
EBITDA	**138.647**	**(49.380)**	**-380,8%**

En la tabla se observa que la ganancia obtenida en el cuarto trimestre de este año respecto a igual trimestre del año pasado aumenta en M$ 84.514, producto de un mejor desempeño no operacional por M$ 119.509, menores costos de distribución y gastos de administración por M$ 30.263 y un incremento de la ganancia bruta en M$ 215.341, compensada con el incremento en el gasto por impuesto corriente por M$ 130.404.

Evolución de Resultado por Trimestre	2016					
M$	IT	IIT	IIIT	IVT	TOTAL	Var
Ingresos de actividades ordinarias	2.416.490	2.886.326	3.253.682	2.960.922	11.517.420	-9,0%
Costo de ventas	(1.814.432)	(2.114.422)	(2.385.798)	(2.039.210)	(8.353.862)	-14,5%
Ganancia bruta	**602.058**	**771.904**	**867.884**	**921.712**	**3.163.558**	6,2%
Otros ingresos	3.611	6.893	4.104	20.948	35.556	410,4%
Costos de distribución	(274.397)	(334.275)	(415.600)	(379.149)	(1.403.421)	-8,8%
Gasto de administración	(395.872)	(389.902)	(426.511)	(443.362)	(1.655.647)	4,0%
Otras ganancias	0	0	2.330	0	2.330	-100,0%
Resultado Operacional	**(64.600)**	**54.620**	**32.207**	**120.149**	**142.376**	273,1%
Otros resultados no operacionales	10.438	(19.316)	(4.623)	(39.417)	(52.918)	752,6%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	**(54.162)**	**35.304**	**27.584**	**80.732**	**89.458**	192,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	11.904	13.547	25.096	(67.409)	(16.862)	-368,6%
Ganancia (Pérdida)	**(42.258)**	**48.851**	**52.680**	**13.323**	**72.596**	-74,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a los	(32.927)	48.297	46.119	25.442	86.931	-44,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a	(9.331)	554	6.561	(12.119)	(14.335)	-284,7%
Ganancia (Pérdida)	**(42.258)**	**48.851**	**52.680**	**13.323**	**72.596**	**-74,7%**
EBITDA	**27.459**	**140.331**	**118.387**	**138.647**	**424.824**	**17,1%**

Durante el cuarto trimestre se observa un mejor resultado operacional respecto al tercer trimestre de este año, debido principalmente al incremento de la ganancia bruta en un 6,2% originada por una disminución de costos de ventas de un 14,5%, mayor a la disminución de ingresos del trimestre de un 9,0%. Sin embargo la ganancia del periodo presenta una disminución de un 74,7% respecto al tercer trimestre debido al incremento en la provisión de impuesto a las ganancias que mostró una variación de 368,6% debido a los efectos de la corrección monetaria de las existencias, con fines tributarios, principalmente en la determinación del impuesto diferido.

3. INDICES DE LIQUIDEZ

3.01. INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-16	31-12-15
Índice	3,0	4,4

Este índice en diciembre de 2016 presenta un deterioro respecto al valor presentado a diciembre de 2015, debido al incremento presentado por los pasivos corrientes de un 72,9% (M$ 1.556.420) y al incremento de un 17,3% (M$ 1.616.155) mostrado por los activos corrientes.

El incremento del pasivo corriente, respecto a diciembre de 2015, se debe a los incrementos de los "pasivos financieros corrientes" de un 227,2% (M$ 1.048.879), correspondiente principalmente, a cartas de créditos negociadas, abiertas por la sociedad Matriz para financiar importaciones de mercaderías, "cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes" de un 41,3% (M$ 473.021), "provisiones corrientes por beneficios a los empleados" de un 10,8% (M$ 49.372) y "otras provisiones corrientes" de un 113,9% (M$ 25.839), compensado con la disminución de "pasivos por impuestos corrientes" de un 84,5% (M$ 40.693).

Los activos corrientes se incrementan respecto a diciembre de 2015, debido al aumento de "inventarios corrientes" de un 28,9% (M$ 1.776.533) y "activos por impuestos corrientes" de un 39,7% (M$ 167.163), compensado con las disminuciones del "efectivo y equivalente al efectivo" de un 40,9% (M$ 312.185),

"cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes" de un 0,6% (M$ 12.259) y "otros activos no financieros" de un 19,5% (M$ 3.097).

3.02.	**INDICE ACIDO**	**31-12-16**	**31-12-15**
	Índice	0,8	1,5

Este índice en diciembre 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 diminución de un 5,0% (M$ 160.378) y los pasivos corrientes presentaron un incremento de un 72,9% (M$ 1.556.420), 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 72,2% y 65,7% al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

3.03.	**CAPITAL DE TRABAJO**	**31-12-16**	**31-12-15**
	Capital de Trabajo M$	7.276.505	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 aumento levemente, respecto al 31 de diciembre de 2015, debido al aumento experimentado por los activos corriente de M$ 1.616.155, mayor al aumento de los pasivos corrientes de M$ 1.556.420.

3.04.	**ROTACION DE CUENTAS**	**31-12-16**	**31-12-15**
	Período promedio de Cobranza (días)	52	45
	Período promedio de Pago (días)	32	21

Para la determinación de estos índices es relevante analizar la situación de Nibsa S.A. Matriz, ya que sus ingresos representan el 85% de la cifra consolidada.

El período promedio de cobranza a diciembre de 2016, presenta un incremento de 7 días respecto a diciembre de 2015, debido al incremento de 3 días en el periodo de cobranza nacional y de 58 días en el periodo de cobranza del exterior, que representa un menor impacto en el indicador global debido a que estas representan el 15% de las cuentas por cobrar.

El período promedio de pago a diciembre de 2016 presenta un mejoramiento de 11 días respecto a diciembre de 2015. Esta situación se explica por el mejoramiento de 16 días en el plazo promedio de pago de proveedores nacionales, sumado al incremento de 8 días en el plazo promedio de pago a proveedores del exterior.

La principal materia prima de la Sociedad Matriz, es la chatarra de bronce, que representan en promedio los doce últimos meses el 46% de las compras nacionales. Estas compras tienen una incidencia bastante

importante en la determinación del índice, ya que se realizan mayoritariamente al contado. El plazo promedio de pago a proveedores nacionales distintos a chatarra es de 58 días.

3.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	**31-12-16**	**31-12-15**
Razón de Endeudamiento	0,51	0,38

Este índice en diciembre de 2016 presenta un deterioro respecto a diciembre de 2015, considerando que los pasivos de la Sociedad Matriz y Filial se incrementan en M$ 1.412.648 y el patrimonio experimenta una disminución de M$ 68.137.

3.06. RELACIONES RESPECTO A PASIVO

	31-12-16	**31-12-15**
Relación Pasivo Corriente	66,7%	51,8%
Relación Pasivo No Corriente	33,3%	48,2%

Se observa que a diciembre de 2016 respecto a diciembre de 2015, la proporción del pasivo corriente con relación al pasivo total, presenta un aumento, debido al incremento de los pasivos corrientes en M$ 1.556.420, en comparación a la disminución de los pasivos no corrientes en M$ 143.772.

El incremento del pasivo corriente se debe principalmente a los incrementos de los “pasivos financieros corrientes” en M$ 1.048.879, “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes” en M$ 473.021, “provisiones corrientes por beneficios a los empleados” en M$ 49.372 y “otras provisiones corrientes” en M$ 25.839, compensado con la disminución de “pasivos por impuestos corrientes” en M$ 40.693.

El pasivo no corriente, por su parte, disminuye debido a las disminuciones de “otros pasivos financieros no corrientes” en M$ 127.559, “provisiones no corrientes por beneficios a los empleados” en M$ 27.321 y “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes” en M$ 24.492, compensado con el incremento de “pasivo por impuestos diferidos” en M$ 35.600.

El Pasivo Financiero, por su parte representa el 34,6% de los pasivos de la Sociedad, correspondiendo el 95% de este a financiamiento de Nibsa S.A. y su filial Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. El 60,3% de este financiamiento corresponde a operaciones de carta de crédito utilizadas por Nibsa S.A. Matriz para la adquisición de mercaderías (M$ 1.093.973), el 8,5% a un crédito a doce meses tomado para financiar diversas operaciones de importaciones de gasfitería y lingotes en la Sociedad Matriz, el 1,4% a operaciones de leasing financiero realizadas por la Sociedad Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., para la adquisición de vehículos y el 29,8% restante del pasivo financiero, (M$ 539.995) se encuentra estructurado en el largo plazo, correspondiendo el 72,6% de este a la porción de largo plazo.

3.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-12-16	31-12-15
Activos (M$)	16.440.702	15.096.191

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

Dic-16 con relación a:		Dic-15
Activo Corriente	Aumentó	17,3%
Activo No Corriente	Disminuyó	4,7%

El activo corriente presenta un incremento respecto a diciembre de 2015, debido al aumento de "inventarios corrientes" en M$ 1.776.533 y "activos por impuestos corrientes" en M$ 167.163, compensado con las disminuciones del "efectivo y equivalente al efectivo" en M$ 312.185, "cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes" en M$ 12.259 y "otros activos no financieros" en M$ 3.097.

3.08. RESULTADO DEL PERIODO

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

	31-12-16	31-12-15
Ganancia del Periodo (M$)	86.931	804

Los ingresos ordinarios disminuyen a diciembre de 2016 respecto a igual mes del año 2015 en M$ 368.366 debido a que las ventas nacionales consolidadas disminuyen en M$ 584.836, compensado con el incremento de exportaciones de M$ 249.460. Estas variaciones obedecen al siguiente comportamiento de Nibsa S.A. consolidado sin Tavira Medición S.A. y Tavira Medición S.A., que aportan prácticamente el 100% de los ingresos del grupo:

Ingresos Ordinarios	**Variación 2016 / 2015**			
	NIBSA S.A. Consolidado		**Tavira Medición S.A.**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Ventas Nacionales	-463.199	-4,9	-126.397	-6,8
Exportaciones	249.460	41,8	0	0,0
Deudores Incobrables	-15.304	120,1	-17.687	128,7
Variación Totales	**-229.043**	**-2,3**	**-144.084**	**-7,7**

Los ingresos ordinarios de Nibsa Matriz consolidados separados de la situación individual de Tavira Medición S.A. alcanzan en el año 2016 M$ 9.796.845, representando el 85% de los ingresos consolidados.

En Nibsa S.A. Matriz los ingresos ordinarios disminuyen debido a la caída de ventas nacionales en la línea de gasfitería de un 2,7% sumado a la caída de productos industriales en un 22,4%, compensado con el incremento de grifería en 2,4% y tratamiento de agua de un 6,2%.

Sin embargo, la caída en ingresos ordinarios de un 2,3%, fue acompañada de un aumento en la ganancia bruta de un 4,5%, debido principalmente, en un mejor margen de la línea de gasfitería, lo que significó que la contribución de esta línea aumentará en un 7,1% a pesar de la caída de un 2,7% en ingresos mencionada previamente; la línea de productos industriales en cambio, presenta una disminución en la contribución al margen de un 7,7%, porcentaje inferior a la caída de un 22,4% en los ingresos.

La mejoría en la ganancia bruta obtenida el año 2016 se explica por incrementos de precios realizados durante el año, que sumado al mix comercializado significó incrementos en los precios por kilo vendido que oscilan entre un 5% y un 10% según la línea comercializada.

Los costos de ventas en Nibsa S.A. a diciembre de 2016 respecto diciembre de 2015, disminuyen en un 5,2% (M$ 374.819). Estos costos de ventas corresponden al costo de las mercaderías comercializadas y productos fabricados vendidos y los costos de fabricación incurridos que no fueron aplicados al costo directo de los productos.

Los costos de fabricación se incrementan en un 4,7%, compensado por la disminución en los costos de los productos vendidos en un 13,6%, lograda por mejoras en precios de compra de productos importados y menor costo por kilo de los productos fabricados, debido al incremento de los kilos producidos.

Los costos de producción se incrementa por mayores gastos en remuneraciones de un 11,9% (M$ 161.141), variaciones de inventario de un 45,6% (M$ 63.019) y mayores gastos de certificación de calidad de un 47,8% (M$ 13.659), compensados con menores gastos de mantención industrial de un 82,5% (M$ 40.879), menores castigos por obsolescencia de existencias de un 51,2% (M$ 30.085) y menores gastos generales de producción de un 14,0% (M$ 11.874).

Los costos de distribución incurridos por Nibsa S.A. Matriz en el 2016, representan el 96% de los costos de distribución consolidados, con un incremento, en esta sociedad, respecto al año 2015 de un 10% (M$ 122.135), explicado, principalmente, en los incrementos de gastos de retail y distribuidores por M$ 121.275, consumos de insumos por M$ 11.071, gastos por visitas a proveedores por M$ 9.493, gastos por fletes por M$ 6.249 y gastos por visitas a clientes por M$ 734, compensando con las disminuciones de gastos en ferias por M$ 11.979, materiales para marketing por M$ 9.276 y gastos generales por M$ 5.432.

En el año 2016, el 93,0% de los gastos de administración fueron incurridos por Nibsa S.A., correspondiendo el resto a Tavira Medición S.A. Estos gastos de administración, en Nibsa S.A., disminuyen en el año 2016 respecto al año 2015, correspondiendo a una disminución de un 3,2% (M$ 50.510), explicada, principalmente, por las disminuciones en asesorías de abogados y otros relacionados a los juicios con el Servicio de Impuestos Internos por M$ 108.852, indemnizaciones por años de servicio por M$ 26.153, consumos de insumos por M$ 26.100, fletes por M$ 17.005 y capacitación por M$ 9.709, compensados por los incrementos de gastos computacionales por M$ 53.777, gastos generales por M$ 29.848, desarrollo de canal de ventas web por M$ 28.673 y remuneraciones, honorarios y asesorías por M$ 27.092.

La disminución en los gastos por fletes por M$ 17.005 se debe a que estos fueron clasificados como costos de distribución en el año 2016, por lo cual los gastos por fletes considerados como costos de distribución y gastos de administración en su conjunto, disminuyeron en M$ 10.756.

Los costos financieros a diciembre de 2016 ascendieron a M$ 69.048, con una disminución de un 18,2% respecto a diciembre de 2015, correspondiendo a Nibsa S.A. el 87% de los gastos financieros consolidados.

La disminución de los gastos financieros en Nibsa S.A., se explica por menores gastos por intereses bancarios pagados y provisionados en un 27,9% (M$ 18.678) durante el año 2016, originado en menores gastos en intereses por el crédito de largo plazo e instrumento de derivado asociado a este, mantenido con el banco de un 39,3% (M$ 23.640), compensado con mayores gastos en intereses financieros pagados y provisionados por operaciones de comercio exterior financiadas con cartas de crédito de un 73,8% (M$ 4.962).

Las comisiones pagadas a bancos se incrementan en igual periodo un 18,6% (M$ 3.272), debido al mayor número de importaciones de mercaderías financiados mediante cartas de crédito.

La apertura de cartas de crédito es realizada a la vista con financiamiento bancario de 180 días.

A diciembre de 2016, la diferencia de cambio y el resultado por unidad de reajuste presenta una disminución de un 109,2% (M$ 200.285) respecto a diciembre de 2015, correspondiendo el 54% de esta disminución a Nibsa S.A., debido al efecto en la disminución del tipo de cambio entre estos periodos.

La ganancia antes de impuestos se incrementa en un 440%, presentando una ganancia antes de impuestos por M$ 89.458, lo que origina que el impuesto a las ganancias determinado es de M$ 16.862, correspondiendo a Nibsa S.A. Matriz un impuesto a las ganancias de M$ 22.917, el cual corresponde a:

Impuestos Diferidos	**31/12/2016 M$**
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	96.112
Beneficios por pérdidas fiscales	(73.195)
Total impuesto diferido	**22.917**

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Nibsa S.A. Matriz determinó pérdidas tributarias por M$ 412.673, por lo cual no reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría, reconociendo solo el beneficio fiscal de M$ 73.195, mencionado en el cuadro anterior.

En síntesis, el aumento de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por M$ 86.931, obtenida entre el periodo enero a diciembre de 2016 respecto a igual periodo de 2015, se debe principalmente a:

Principales Variaciones	**Variaciones M$**
Ganancia Bruta	
Menores ingresos por actividades ordinarias	*-228.456*
Menores costos de ventas	*-356.621*
Costos de Distribución	

Mayores gastos en retail y distribuidores	*121.275*
Mayores gastos en insumos	*11.071*
Mayores gastos por visitas a proveedores	*9.493*
Mayores gastos en fletes	*6.249*
Mayores gastos por visitas a clientes	*734*
Menores gastos en ferias	*-11.979*
Menores gastos en marketing y publicidad	*-9.276*
Menores gastos generales	*-5.432*
Gastos de Administración	
Menores gastos en asesorías de abogados	*-108.852*
Menores gastos en indemnizaciones por años de servicio	*-26.153*
Menores gastos en insumos	*-26.100*
Menores gastos en fletes	*-17.005*
Menores gastos en capacitación	*-9.709*
Mayores gastos computacionales	*53.777*
Menores gastos generales	*29.848*
Mayores gastos en desarrollo de nuevo canal de ventas web	*28.673*
Mayores gastos en remuneraciones, honorarios y asesorías	*27.092*
Resultado No Operacional	
Menor resultado por unidad de reajuste	*-13.607*
Menores intereses ganados y otros	*-7.589*
Mayor utilidad por diferencia de cambio	*121.430*
Menores por intereses bancarios	*18.678*
Mayores comisiones bancarias	*-3.272*
Gasto por Impuesto a la Renta	
Mayor gasto por impuesto a la renta	*85.062*
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	*-14.641*
Total Variaciones	**70.396**

4. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-12-16	31-12-15
4.01. Margen de Resultado Neto (Ganancia del periodo/Ing. Act. Ordinarias)	0,75%	0,01%
4.02. Sobre Activos (Ganancia anualizada /Tot. de Activos)	0,53%	0,01%
4.03. Sobre el Patrimonio (Ganancia anualizada /Patrimonio)	0,80%	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 diciembre 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

	Dic-2016 M$	Dic-2015 M$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	(341.408)	455.452
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	(192.085)	(333.466)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	229.343	(1.144.348)
Aumento (disminución) del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(304.150)	(1.022.352)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(8.035)	16.636
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	763.190	1.768.906
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	451.005	763.190

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo de M$ 304.150, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo negativo de M$ 341.408, principalmente, producto de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M$ 12.548.477, contrarrestados por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por M$ 9.298.997, pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 2.877.590, otros pagos por actividades de la operación por M$ 425.595, impuestos a las ganancias reembolsados por M$ 277.563 y pagos por primas derivadas de pólizas suscritas por M$ 35.715.

El flujo neto procedente de actividades de inversión muestra una utilización de M$ 192.085, producto de compras de activos fijos por M$ 127.526, 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 a compras de activos intangibles clasificados como actividades de inversión por M$ 66.596, correspondientes a pagos de licencias correspondientes al nuevo software de gestión y pagos derivados de contratos a futuro por M$ 169.552, compensados por cobros procedentes de contratos a futuro por M$ 162.308, 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$ 9.281, producto de los intereses ganados por las inversiones en fondos mutuos.

El flujo neto de financiación arrojó una utilización de flujo en actividades de financiamiento de M$ 229.343, producto del importe procedente de préstamos de corto plazo por M$ 2.051.590 utilizado, en su mayoría, 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$ 1.657.772, dividendos pagados por M$ 99.975, intereses pagados por M$ 55.620 y otras salidas de efectivo, clasificados como actividades de financiación por M$ 8.880.

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 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene el 21% y 54% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo, debido a que el 62% del pasivo bancario corriente corresponde al financiamiento de cartas de crédito y estas se han incrementado respecto al 31 de diciembre de 2015 en un 266%.

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad Matriz aminora en parte estos impactos, debido a que los activos en moneda extranjera a diciembre de 2016, representan el 53% 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.