

**ANALISIS RAZONADO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31.03.2014 Y 31.12.2013**

El presente Análisis Razonado está referido a comparar las razones siguientes respecto del último Estado Financiero anual:

	31/03/2014 M\$	31/12/2013 M\$
INDICADORES DE LIQUIDEZ:		
1.- Liquidez corriente:	0,16	0,23
Activos corrientes	477.887	669.451
Pasivos corrientes	3.029.043	2.885.679
2.- Razón Acida:	0,08	0,02
Fondos Disponibles	235.498	51.056
Pasivos corrientes	3.029.043	2.885.679

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:		
1.- Razón de Endeudamiento:	-3,82	-5,37
Pasivo Exigible	5.681.729	5.475.871
Patrimonio	-1.487.791	-1.019.901
2.- Endeudamiento Corto plazo:	0,53	0,53
Pasivos corrientes	3.029.043	2.885.679
Deuda Total:	5.681.729	5.475.871
3.- Endeudamiento Largo plazo:	0,47	0,47
Pasivo Exigible Largo plazo	2.652.686	2.590.192
Deuda Total:	5.681.729	5.475.871
4.- Cobertura Gastos Financieros:	5,83	0,21
Resultado antes de impuestos	-440.131	-15.234
Gasto financiero	-75.530	-73.777

INDICADORES DE ACTIVIDAD:		
1.- Total de Activos		
Activos corrientes	477.887	669.451
Activos no corrientes	3.716.051	3.786.519
Activos totales	4.193.938	4.455.970
2.- Rotación de Inventarios:	6,70	1,65
Costo de Venta	634.712	551.429
Inventario Promedio	94.675	334.080
3.- Permanencia de Inventarios	54	218
Inventario Promedio	94.675	334.080
Costo de Venta	634.712	551.429

INDICADORES DE RENTABILIDAD:		
1.- Rentabilidad del Patrimonio:	-424,7%	-4,3%
Ganancia (pérdida)	-467.890	-15.234
Patrimonio promedio	110.172	351.734
2.- Rentabilidad del Activo:	-8,2%	-0,3%
Ganancia (pérdida)	-467.890	-15.234
Activos promedios	5.711.965	5.825.574
3.- Rendimiento Activos operacionales:	-7,0%	0,7%
Resultado operacional:	-277.729	29.759
Activos operacionales	3.944.540	4.206.572
4.- Utilidad por acción :	-0,46	-0,02
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-467.890	-15.234
Acciones suscritas y pagadas	1.010.385.898	1.010.385.898