1 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1 ACTIVOS

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

	31-03-2016	31-12-2015	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes totales	995.378	1.171.723	(176.345)	(15,05)
Total de activos no corrientes	8.521.851	8.542.412	(20.561)	(0,24)
Total de activos	**9.517.229**	**9.714.135**	**(196.906)**	**(2,03)**

Los activos totales experimentaron una disminución de M$ 196.906, representativo de un 2,03% sobre el total de activos, generado principalmente por la disminución del efectivo y equivalente al efectivo y los deudores comerciales.

1.2 PASIVOS

	31-03-2016	31-12-2015	Variación	
	M$	M$	M$	%
Pasivos corrientes totales	521.055	572.808	(51.753)	(9,03)
Total de pasivos no corrientes	3.400.810	3.430.087	(29.277)	(0,85)
Participaciones no controladoras	1.375.855	1.133.322	242.533	21,40
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.219.509	4.577.918	(358.409)	(7,83)
Total de patrimonio y pasivos	**9.517.229**	**9.714.135**	**(196.906)**	**(2,03)**

El total patrimonio y pasivos experimentaron una disminución de M$ 196.906, producto principalmente de un aumento de las Participaciones no controladoras y una disminución de los impuestos diferidos y obligaciones por leasing.

2 PRINCIPALES TENDENCIAS

2.1 LIQUIDEZ

Indicadores	Unidades	31-03-2016	31-12-2015
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	Veces	1,91	2,05
Razón ácida (Efectivo y equivalente/ Pasivos corrientes)	Veces	0,87	1,01
Capital de trabajo (Activo corriente- Pasivo corriente)	M$	474.323	598.915
Suficiencia de Capital de trabajo (Capital de Trabajo/ Pasivos Corrientes Totales)	Veces	0,91	1,05

Los índices de liquidez muestran una pequeña variación, generado por la disminución del efectivo y equivalente al efectivo y de las cuentas comerciales por cobrar.

2.2 ENDEUDAMIENTO

Indicadores	Unidades	31-03-2016	31-12-2015
Razón de Endeudamiento (Pasivo exigible/Patrimonio)	Veces	0,70	0,70
Porción Pasivo Corriente (Pasivo corriente/Patrimonio)	Veces	0,09	0,10
Porción Pasivo No Corriente (Pasivo no corriente/Patrimonio)	Veces	0,61	0,60

El nivel de endeudamiento de la sociedad no ha variado significativamente.

2.3 RESULTADOS

Los resultados para los periodos terminados al 31 de Marzo 2016 y 2015 muestran las siguientes variaciones:

	01-01-2016 31-03-2016 M$	01-01-2015 31-03-2015 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	555.560	517.217	38.343	7,41
Costo de ventas	(79.118)	(74.758)	(4.360)	5,83
Ganancia bruta	**476.442**	**442.459**	**33.983**	**7,68**
Gasto de administración	(575.913)	(525.523)	(50.390)	9,59
Otras ganancias (pérdidas)	811	2.000	(1.189)	(59,45)
Ingresos financieros	1.618	773	845	109,31
Costos financieros	(47.187)	(47.018)	(169)	0,36
Resultado por unidades de reajuste	(17.908)	3.261	(21.169)	(649,16)
Gasto por impuestos a las ganancias	18.858	(40.970)	59.828	(146,03)
Ganancia (pérdida)	**(143.279)**	**(165.018)**	**21.739**	**(13,17)**

En el período marzo 2016 la ganancia bruta tuvo un aumento de 7,68 % respecto del periodo marzo 2014, esto se debe a un aumento de los ingresos en un 7,41% y un aumento del costo de venta de un 5,83%.

Por otra parte, en los gastos de administración se aprecia un aumento de un 9,59%, básicamente por el aumento de los beneficios derivados del convenio colectivo.

3 PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(53.157)	(29.653)	(23.504)	79,26
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.577)	(2.448)	871	(35,58)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(73.032)	(71.637)	(1.395)	1,95
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(127.766)**	**(103.738)**	**(24.028)**	**23,16**

El flujo operacional experimentó un aumento del 79,26 %, básicamente por la mayor recaudación de ventas y el mayor pago efectuado por cuenta de los empleados. El flujo proveniente de actividades de inversión representa una disminución de un 35,58 %, debido a la menor compra de bienes del activo fijo. Los flujos aplicados en actividades de financiamiento, presentan un aumento en el periodo 2015, por la amortización de la deuda en leasing.

4 FACTORES DE RIESGO.

4.1 POR TIPO DE CAMBIO

La sociedad no tiene pasivos expresados en dólares, sus obligaciones financieras están pactadas en unidades de fomento, dada la naturaleza de sus ingresos no presenta riesgo de mercado por cobertura de tipo de cambio.

4.2 POR SINIESTROS

La sociedad tiene asegurados sus bienes contra toda eventualidad, según consta en las respectivas pólizas de seguros.

4.3 POR TASA DE INTERÉS

La compañía no está afecta a riesgo por las fluctuaciones de tasa de interés por sus créditos a largo plazo, por tener la tasa implícita de un 6,09% anual, en el contrato de arrendamiento con opción de compra, suscrito con Compañía Consorcio Nacional de Seguros de Vida S.A., válida para el plazo total de vigencia del contrato.

4.4 REGULACIONES DEL MEDIO AMBIENTE

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y órdenes municipales relacionadas con, entre otras cosas, salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos y descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una materia en desarrollo y es muy probable que estas regulaciones sean crecientes en el tiempo.

Es política de la sociedad y su filial, realizar las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezca la autoridad competente.