1 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1 ACTIVOS

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

	30-06-2018	31-12-2017	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes totales	487.852	549.633	(61.781)	(11,24)
Total de activos no corrientes	8.351.960	8.390.827	(38.867)	(0,46)
Total de activos	**8.839.812**	**8.940.460**	**(100.648)**	**(1,13)**

Los activos totales experimentaron una disminución de M$ 100.648, representativo de un 1,13% sobre el total de activos, generado principalmente por la disminución de los deudores comerciales y el efectivo y equivalente al efectivo.

1.2 PASIVOS

	30-06-2018	31-12-2017	Variación	
	M$	M$	M$	%
Pasivos corrientes totales	462.383	499.045	(36.662)	(7,35)
Total de pasivos no corrientes	5.782.300	5.413.274	369.026	6,82
Participaciones no controladoras	(11.621)	(11.025)	(596)	5,41
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.606.750	3.039.166	(432.416)	(14,23)
Total de patrimonio y pasivos	**8.839.812**	**8.940.460**	**(100.648)**	**(1,13)**

El total patrimonio y pasivos experimentaron una disminución de M$ 100.648, producto principalmente de una disminución de las cuentas por pagar, provisiones de vacaciones y la obligación leasing.

2 PRINCIPALES TENDENCIAS

2.1 LIQUIDEZ

Indicadores	Unidades	30-06-2018	31-12-2017
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	Veces	1,06	1,10
Razón ácida (Efectivo y equivalente/ Pasivos corrientes)	Veces	0,24	0,30
Capital de trabajo (Activo corriente- Pasivo corriente)	M$	25.469	50.588
Suficiencia de Capital de trabajo (Capital de Trabajo/ Pasivos Corrientes Totales)	Veces	0,06	0,10

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	30-06-2018	31-12-2017
Razón de Endeudamiento (Pasivo exigible/Patrimonio)	Veces	2,41	1,95
Porción Pasivo Corriente (Pasivo corriente/Patrimonio)	Veces	0,18	0,16
Porción Pasivo No Corriente (Pasivo no corriente/Patrimonio)	Veces	2,23	1,79

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

2.3 RESULTADOS

Los resultados para los periodos terminados al 30 de junio 2018 y 2017 muestran las siguientes variaciones:

	01-01-2018 30-06-2018 M$	01-01-2017 30-06-2017 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.014.634	951.940	62.694	13,10
Costo de ventas	(292.263)	(297.105)	4.842	(7,73)
Ganancia bruta	**722.371**	**654.835**	**67.536**	**24,68**
Gasto de administración	(1.056.816)	(985.720)	(71.096)	15,93
Otras ganancias (pérdidas)	6.083	1.588	4.495	375,22
Ingresos financieros	0	0	0	0
Costos financieros	(89.612)	(92.532)	2.920	(3,02)
Resultado por unidades de reajuste	(40.151)	(37.171)	(2.980)	211,59
Gasto por impuestos a las ganancias	25.113	25.104	9	73,01
Ganancia (pérdida)	**(433.012)**	**(433.896)**	**884**	**0,20**

En el período junio 2018 la ganancia bruta tuvo un aumento de 24,68 % respecto del periodo diciembre 2017, esto se debe a un aumento de los ingresos en un 13,10% con una disminución del costo de venta de un 7,73%.

Por otra parte, en los gastos de administración se aprecia un aumento de un 15,93%, básicamente por el aumento en los gastos de personal.

3 PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

	01-01-2018 30-06-2018	01-01-2017 30-06-2017	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(280.422)	(242.068)	(38.354)	15,84
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(30.993)	(43.171)	12.178	(28,21)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	272.499	311.507	(39.008)	(12,52)
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	**(38.916)**	**26.268**	**(65.184)**	**(248,15)**

El flujo operacional experimentó un aumento del 15,84 %, básicamente por el aumento de los cobros a clientes. El flujo proveniente de actividades de inversión representa una disminución de un 28,21 %, debido a la disminución en las compras de activo fijo. Los flujos aplicados en actividades de financiamiento, presentan una disminución de 12,52 debido a la disminución de los préstamos empresas relacionadas, en el periodo 2018.

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.