1 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1 ACTIVOS

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

	30-09-2014	31-12-2013	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes totales	898.829	1.080.711	(181.882)	(16,83)
Total de activos no corrientes	8.269.972	8.308.503	(38.531)	(0,46)
Total de activos	**9.168.801**	**9.389.214**	**(220.413)**	**(2,35)**

Los activos totales experimentaron una disminución de M$ 220.413, representativo de un 2,35% sobre el total de activos, generado principalmente por la disminución del efectivo y los deudores comerciales.

1.2 PASIVOS

	30-09-2014	31-12-2013	Variación	
	M$	M$	M$	%
Pasivos corrientes totales	374.385	372.658	1.727	0,46
Total de pasivos no corrientes	3.374.064	3.383.774	(9.710)	(0,29)
Participaciones no controladoras	5.014.508	4.451.274	563.234	12,65
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	405.844	1.181.508	(775.664)	(65,65)
Total de patrimonio y pasivos	**9.168.801**	**9.389.214**	**(220.413)**	**(2,35)**

El total patrimonio y pasivos experimentaron una disminución de M$ 220.413, producto principalmente de una disminución del Patrimonio atribuible a los propietarios y un aumento de las participaciones no controladoras.

2 PRINCIPALES TENDENCIAS

2.1 LIQUIDEZ

Indicadores	Unidades	30-09-2014	31-12-2013
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	Veces	2,40	2,90
Razón ácida (Efectivo y equivalente/ Pasivos corrientes)	Veces	1,39	1,67
Capital de trabajo (Activo corriente- Pasivo corriente)	M$	524.444	708.053
Suficiencia de Capital de trabajo (Capital de Trabajo/ Pasivos Corrientes Totales)	Veces	1,40	1,90

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	30-09-2014	31-12-2013
Razón de Endeudamiento (Pasivo exigible/Patrimonio)	Veces	0,69	0,67
Porción Pasivo Corriente (Pasivo corriente/Patrimonio)	Veces	0,07	0,07
Porción Pasivo No Corriente (Pasivo no corriente/Patrimonio)	Veces	0,62	0,60

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

2.3 RESULTADOS

Los resultados para los periodos terminados al 30 de septiembre 2014 y 2013 muestran las siguientes variaciones:

	01-01-2014 30-09-2014 M$	01-01-2013 30-09-2013 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.774.200	1.819.680	(45.480)	(2,50)
Costo de ventas	(322.975)	(301.535)	(21.440)	7,11
Ganancia bruta	**1.451.225**	**1.518.145**	**(66.920)**	**(4,41)**
Gasto de administración	(1.526.080)	(1.425.338)	(100.742)	7,07
Otras ganancias (pérdidas)	0	1.110	(1.110)	(100,00)
Ingresos financieros	(24.382)	20.752	(45.134)	(217,49)
Costos financieros	(140.277)	(139.865)	(412)	(0,29)
Resultado por unidades de reajuste	(74.269)	(27.378)	(46.891)	171,27
Gasto por impuestos a las ganancias	63.936	9.101	54.835	602,52
Ganancia (pérdida)	**(249.847)**	**(43.473)**	**(206.374)**	**474,72**

En el período septiembre 2014 la ganancia bruta tuvo una disminución de 4,41 % respecto del periodo septiembre 2013, esto se debe a una disminución de los ingresos en un 2,50% y un aumento del costo de venta de un 7,11%.

Por otra parte, en los gastos de administración se aprecia un aumento de un 7,07%, básicamente por el aumento de la dotación del personal y de los beneficios derivados del convenio colectivo.

3 PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	173.875	236.398	(62.523)	(26,45)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(61.547)	(16.322)	(45.225)	277,08
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(214.055)	(203.439)	(10.616)	5,22
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	**(101.727)**	**16.637**	**(118.364)**	**(711,45)**

El flujo operacional experimentó una disminución del 26,45 %, básicamente por la menor recaudación de ventas y el mayor pago efectuado por cuenta de los empleados. El flujo negativo proveniente de actividades de inversión representa un aumento de un 277,08 %, debido básicamente a los intereses negativos de los fondos mutuos. Los flujos aplicados en actividades de financiamiento, presentan un aumento en el periodo 2014, 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.