1 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1 ACTIVOS

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

	31-12-2015	31-12-2014	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes totales	1.171.723	846.423	325.300	38,43
Total de activos no corrientes	8.542.412	8.635.790	(93.378)	(1,08)
Total de activos	**9.714.135**	**9.482.213**	**231.922**	**2,45**

Los activos totales experimentaron un aumento de M$ 231.922, representativo de un 2,45% sobre el total de activos, generado principalmente por el aumento del efectivo y equivalente al efectivo y los deudores comerciales.

1.2 PASIVOS

	31-12-2015	31-12-2014	Variación	
	M$	M$	M$	%
Pasivos corrientes totales	572.808	388.544	184.264	47,42
Total de pasivos no corrientes	3.430.087	3.461.939	(31.852)	(0,92)
Participaciones no controladoras	1.133.322	5.203.115	(4.069.793)	(78,22)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.577.918	428.615	4.149.303	968,07
Total de patrimonio y pasivos	**9.714.135**	**9.482.213**	**231.922**	**2,45**

El total patrimonio y pasivos experimentaron un aumento de M$ 231.922, producto principalmente de un aumento de las Participaciones controladoras.

2 PRINCIPALES TENDENCIAS

2.1 LIQUIDEZ

Indicadores	Unidades	31-12-2015	31-12-2014
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	Veces	2,05	2,18
Razón ácida (Efectivo y equivalente/ Pasivos corrientes)	Veces	1,01	1,26
Capital de trabajo (Activo corriente- Pasivo corriente)	M$	598.915	457.879
Suficiencia de Capital de trabajo (Capital de Trabajo/ Pasivos Corrientes Totales)	Veces	1,05	1,18

Los índices de liquidez muestran una pequeña variación, generado por la aumento del efectivo y equivalente al efectivo y del aumento de las cuentas por pagar y las provisiones de gastos.

2.2 ENDEUDAMIENTO

Indicadores	Unidades	31-12-2015	31-12-2014
Razón de Endeudamiento (Pasivo exigible/Patrimonio)	Veces	0,70	0,68
Porción Pasivo Corriente (Pasivo corriente/Patrimonio)	Veces	0,10	0,07
Porción Pasivo No Corriente (Pasivo no corriente/Patrimonio)	Veces	0,60	0,61

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

2.3 RESULTADOS

Los resultados para los periodos terminados al 31 de Diciembre 2015 y 2014 muestran las siguientes variaciones:

	01-01-2015 31-12-2015 M$	01-01-2014 31-12-2014 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	2.852.919	2.476.760	376.159	15,19
Costo de ventas	(494.683)	(455.181)	(39.502)	8,68
Ganancia bruta	**2.358.236**	**2.021.579**	**336.657**	**16,65**
Gasto de administración	(2.222.349)	(2.122.319)	(100.030)	4,71
Otras ganancias (pérdidas)	10.680	6.214	4.466	71,87
Ingresos financieros	(61.273)	(30.154)	(31.119)	103,20
Costos financieros	(188.453)	(187.360)	(1.093)	0,58
Resultado por unidades de reajuste	(50.133)	(122.273)	72.140	(59,00)
Gasto por impuestos a las ganancias	87.451	158.952	(71.501)	(44,98)
Ganancia (pérdida)	**(65.841)**	**(275.361)**	**209.520**	**(76,09)**

En el período diciembre 2015 la ganancia bruta tuvo un aumento 16,65 % respecto del periodo diciembre 2014, esto se debe a un aumento de los ingresos en un 15,19% respecto de un aumento también del costo de venta de un 8,68%.

Por otra parte, en los gastos de administración se aprecia un aumento de un 4,71%, básicamente por el aumento de los beneficios derivados del convenio colectivo.

3 PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO

	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	413.624	226.187	187.437	82,87
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(65.984)	(71.505)	5.521	(7,72)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(257.608)	(287.060)	29.452	(10,26)
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	**90.032**	**(132.378)**	**222.410**	**(168,01)**

El flujo operacional experimentó un aumento del 82,87 %, básicamente por la mayor recaudación de ventas. El flujo proveniente de actividades de inversión representa una disminución de un 7,72 %, debido a la menor compra de bienes del activo fijo. Los flujos aplicados en actividades de financiamiento, presentan una disminución de 10,26% en el periodo 2015, debido a los importes procedentes de la emisión de acciones.

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.