INVERSIONES LENGA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2015

Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2015, se debe tener presente que la Sociedad ha preparado sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

El análisis de cifras e índices se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo, se comparan entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

1. ANALISIS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIOS

Inversiones Lenga S.A, es una empresa que ejecuta inversiones en acciones emitidas por sociedades anónimas cerradas o abiertas o en participaciones en otro tipo de sociedades.

2. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 muestran una disminución de 1.463,0% respecto al ejercicio anterior, alcanzando una pérdida de M$ 6.883.

2.1. Estados de Resultados.

La comparación y las variaciones del estado de resultados se presentan en el siguiente cuadro:

Resumido (M$)	31.03.2015	31.03.2014	Variación	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	0,0%
Costos de ventas	-	-	-	0,0%
Ganancia bruta	-	-	-	0,0%
Gastos de administración	(8.632)	(7.401)	(1.231)	16,6%
Ingresos financieros	1.894	-	1.894	100%
Costos financieros	(185)	(44)	(141)	320,5%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**(6.923)**	**(7.445)**	**522**	**(7,0%)**
Impuesto a las ganancias	40	7.950	(7.910)	(99,5%)
Utilidad neta	**(6.883)**	**505**	**(7.388)**	**(1463,0%)**

2.2. Estados de Resultados.

El resultado del periodo antes de impuestos fue de M$ 6.923 de perdida, lo que representa un disminución de un 7,0% respecto al periodo anterior. Esta diferencia se explica, entre otros factores, por:

Esta disminución se debe principalmente a que la sociedad no recibió dividendos en ambos periodos, generando solamente gastos y se produce un aumento de los gastos de administración del período.

2.3. Principales indicadores.

La comparación y las variaciones en cada indicador se presentan en el siguiente cuadro:

Indicador	Unidad	31.03.2015	31.03.2014	Variación	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	M$	-	-	-	0,0%
Cobertura de gastos financieros	Veces	(37,4)	(169,2)	132	(77,9%)
Utilidad por acción	$	15	(89)	104	(116,5%)

3. ANALISIS DE SITUACION FINANCIERA

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a las normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los estados financieros.

La variación del estado de situación financiera durante el periodo, se detalla a continuación:

	31.03.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	75.225	809.787	(734.562)	(90,7%)
Activos No corrientes	3.022.510	3.022.617	(107)	0,0%
Total activos	**3.097.735**	**3.832.404**	**(734.669)**	**(19,2%)**
Pasivos				
Pasivos corrientes	30.276	758.062	(727.786)	(96,0%)
Pasivos No corrientes	-	-	-	0,0%
Patrimonio	3.067.459	3.074.342	(6.883)	(0,2%)
Total pasivos	**3.097.735**	**3.832.404**	**(734.669)**	**(19,2%)**

3.1. Activos.

Los activos totales de la Sociedad, presentan una disminución de M$ 734.669 equivalente a un 19,2%, respecto al periodo anterior:

Los activos corrientes presentan un aumento respecto al año anterior de M$ 734.562, explicado principalmente por el dividendo recibido mantenido en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2014.

3.2. Pasivos y Patrimonio Neto.

El total del pasivo y patrimonio neto presenta una disminución de M$ 734.669 equivalente a un 19,2% en relación al periodo anterior:

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M$ 727.786 respecto al periodo anterior, explicada principalmente por la provisión de los dividendos por pagar en el periodo anterior por M$ 743.099.

El patrimonio presenta una disminución de M$ 6.883 respecto al periodo anterior, por efecto de la ganancia del periodo por idéntico monto, debido a que la sociedad no recibió dividendos por la inversión en Petroquim S.A.

3.3. Indicadores.

Indicador	31.03.2015	31.12.2014
Liquidez corriente: Activos corrientes / Pasivos corrientes	2,48	1,07
Razón endeudamiento: (Pasivos corrientes + Pasivos No corrientes) / Total Patrimonio neto	0,010	0,247
Deuda corriente %: Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos No corrientes)	100,00%	100,00%
Rentabilidad Patrimonial %: Ganancia después de impuestos / Patrimonio neto promedio	(0,22%)	0,02%

Indicador	31.03.2015	31.12.2014
Rentabilidad del activo %: Ganancia después de impuestos / Total activo promedio	-0,20%	0,01%
Cobertura de gastos financieros: (Ganancia antes de impuestos + Gastos financieros) / Gastos financieros	(36,42)	(168,20)

3.3.1. Liquidez corriente.

El índice de liquidez corriente a marzo de 2015 presenta un aumento de 1,42 veces, explicado por la disminución de las cuentas por pagar respecto a los fondos mutuos mantenidos.

3.3.2. Razón endeudamiento.

La razón de endeudamiento tiene una disminución de 0,237 veces respecto a diciembre de 2014 lo que se debe principalmente a una disminución en los flujos de deuda.

3.3.3. Cobertura gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros presenta un aumento de 131,783 veces respecto del periodo anterior, principalmente por presentar un mayor resultado antes de impuestos en 2015.

4. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La Sociedad generó durante el ejercicio 2015, un flujo neto positivo de M$ 1.151 que está compuesto de la siguiente forma:

	31.03.2015	31.03.2014	Variación	Variación %
Flujos utilizados en la Operación	1.151	684	467	68,3%
Flujos utilizados en Financiamiento	-	-	-	0,0%
Flujos utilizados en Inversión	-	-	-	0,0%
Flujos neto del período	1.151	684	467	68,3%
Saldo inicial de efectivo	574	1.065	(491)	(46,1%)
Saldo Final de Efectivo	**1.725**	**1.749**	**(24)**	**(1,4%)**

4.1. Flujo operacional.

Las actividades de operación generaron un flujo positivo en M$ 1.151, respecto al periodo anterior que se generó un flujo negativo de M$ 684. Explicado principalmente porque no se recibieron flujos de dividendos de la inversión mantenida en Petroquim S.A. en los periodos al 31 de marzo 2015 y 2014. Generándose en ambos periodos diferencias de flujos por recupero de impuestos a la renta.

4.2. Flujo de financiamiento.

Las actividades de financiamiento no presentan movimientos en ambos periodos.

4.3. Flujo de inversión.

Las actividades de inversión no presentan movimientos en ambos periodos.

5. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad que desarrolla como sociedad de inversión, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad y casos fortuitos o de fuerza mayor.

5.1. Riesgo financiera.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo y mediano plazo, y una estabilidad regulatoria.

5.1.1. Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es acotado ya que los ingresos de la sociedad son muy estables y predecibles, ya que corresponden principalmente a dividendos recibidos por las inversiones mantenidas en Petroquim S.A.

5.1.2. Tasas de interés.

En la actualidad, las deudas de la sociedad no se encuentran asociadas a tasas de interés fijas ni variables, situación que se puede traducir en un nulo riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas en el mercado, ya que estas principalmente corresponden a dividendos no cobrados por accionistas.

5.1.3. Riesgo de crédito.

Este no es material para la sociedad. No se entregan créditos porque la sociedad no mantiene clientes. Las inversiones en certificados de fondos mutuos son efectuados 100% en entidades de primera línea con calificación crediticia, así mismo, las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como otros activos financieros no corrientes, no tienen riesgo de crédito ya que son inversiones en acciones y su riesgo es el de variación en las condiciones del mercado que son de fuerza mayor y no controladas por la sociedad.

5.1.4. Riesgo de tipo de cambio.

Este no es material para la sociedad, por no existir activos ni pasivos significativos en moneda extranjera.

5.1.5. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez de la sociedad, es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

El perfil del vencimiento de las deudas por pagar, es principalmente con los accionistas que no han cobrado sus dividendos, es de corto plazo.

5.1.6. Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la sociedad no mantiene deudas financieras expresadas en UF, lo que no genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso.

Si se llegara a tomar deudas en UF, como política de la sociedad, estas son de corto plazo y por un trabajo específico y que se controla con los recursos propios que se obtienen con los dividendos recibidos y/o los fondos disponibles a la fecha de tomar la obligación.