INVERSIONES LENGA S.A

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2015

Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2015, se debe tener presente que la Sociedad ha preparado 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 periodos terminados al 30 de junio 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 30 de junio de 2015 muestran una disminución de 29,1% respecto al ejercicio anterior, alcanzando una utilidad de M$ 483.232.

2.1. Estados de Resultados.

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

Resumido (M$)	30.06.2015	30.06.2014	Variación	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	496.100	683.597	(187.497)	(27,4%)
Costos de ventas	-	-	-	0,0%
Ganancia bruta	**496.100**	**683.597**	**(187.497)**	**(27,4%)**
Gastos de administración	(28.612)	(23.184)	(5.428)	23,4%
Ingresos financieros	3.603	2.082	1.521	73,1%
Costos financieros	(542)	(98)	(444)	453,1%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**470.549**	**662.397**	**(191.848)**	**(29,0%)**
Impuesto a las ganancias	12.683	19.264	(6.581)	(34,1%)
Utilidad neta	**483.232**	**681.661**	**(198.429)**	**(29,1%)**

2.2. Estados de Resultados.

La utilidad del periodo antes de impuestos fue de M$ 470.549, lo que representa una disminución de 29,0% respecto al periodo anterior. Esta diferencia se explica, entre otros factores, por:

Menor margen bruto de M$ 187.497, lo que representa una disminución de 27,4% con respecto al periodo anterior. Esta disminución se debe principalmente a:

- Disminución en los dividendos recibidos por M$ 187.497, explicado principalmente por menores utilidades de Petroquim S.A. en la cual se posee un 8,2% de participación.

Mayor costo de administración por M$ 5.528.

Mayores gastos financieros por M$ 444 y mayores ingresos financieros por M$ 1.521, explicado por mayores ganancias en las inversiones de fondos mutuos.

2.3. Principales indicadores.

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

Indicador	Unidad	30.06.2015	30.06.2014	Variación	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	M$	496.100	683.597	(187.497)	(27,4%)
Cobertura de gastos financieros	Veces	868,2	6.759,2	(5.891)	(87,2%)
Utilidad por acción	$	14.058	19.830	(5.772)	(29,1%)

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 durante el periodo se detalla a continuación:

	30.06.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	78.859	809.787	(730.928)	(90,3%)
Activos No corrientes	3.035.004	3.022.617	12.387	0,4%
Total activos	**3.113.863**	**3.832.404**	**(718.541)**	**(18,7%)**
Pasivos				
Pasivos corrientes	36.680	758.062	(721.382)	(95,2%)
Pasivos No corrientes	-	-	-	0,0%
Patrimonio	3.077.183	3.074.342	2.841	0,1%
Total pasivos	**3.113.863**	**3.832.404**	**(718.541)**	**(18,7%)**

3.1. Activos.

Los activos totales de la Sociedad, presentan una disminución de M$ 718.541 equivalente a un 18,7%, respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el dividendo recibido mantenido en Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2014 para pagar los dividendos provisionados.

Los activos no corrientes presentan un aumento respecto al año anterior de M$ 12.387, explicado principalmente por los impuestos diferidos originados por valorización de inversiones y depreciación de activos fijos.

3.2. Pasivos y Patrimonio Neto.

El total del pasivo y patrimonio neto presenta un aumento de M$ 718.541 equivalente a un 18,7% en relación al periodo anterior:

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M$ 721.382 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 un aumento de M$ 2.841 respecto al periodo anterior, por efecto de que el aumento de las utilidades acumuladas fue mayor a los dividendos repartidos, generando un aumento neto de M$ 2.841.

3.3. Indicadores.

Indicador	30.06.2015	31.12.2014
Liquidez corriente: Activos corrientes / Pasivos corrientes	2,15	1,07
Razón endeudamiento: (Pasivos corrientes + Pasivos No corrientes) / Total Patrimonio neto	0,012	0,247
Deuda corriente %: Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos No corrientes)	100,00%	100,00%
Rentabilidad Patrimonial %: Ganancia después de impuestos / Patrimonio neto promedio	15,71%	22,17%
Rentabilidad del activo %: Ganancia después de impuestos / Total activo promedio	13,91%	17,79%

Indicador	30.06.2015	30.06.2014
Cobertura de gastos financieros: (Ganancia antes de impuestos + Gastos financieros) / Gastos financieros	869,17	6.760,15

3.3.1. Liquidez corriente.

El índice de liquidez corriente a junio de 2015 presenta un aumento de 1,08 veces, explicado por la disminución en las deudas, por concepto de provisiones.

3.3.2. Razón endeudamiento.

La razón de endeudamiento tiene una disminución de 0,235 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 5.890,98 veces respecto del periodo anterior, principalmente por la disminución de los gastos financieros del periodo 2015.

4. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La Sociedad generó durante el período 2015, un flujo neto positivo de M$ 3.306 que está compuesto de la siguiente forma:

	30.06.2015	30.06.2014	Variación	Variación %
Flujos utilizados en la Operación	480.171	642.381	(162.210)	(25,3%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(480.391)	(642.504)	162.113	25,2%
Flujos utilizados en Inversión	3.526	183	3.343	1.826,8%
Flujos neto del período	3.306	60	3.246	5.410,0%
Saldo inicial de efectivo	574	1.065	(491)	(46,1%)
Saldo Final de Efectivo	**3.880**	**1.125**	**2.755**	**244,9%**

4.1. Flujo operacional.

Las actividades de operación generaron un flujo positivo menor en M$ 162.210, respecto al periodo anterior. Explicado principalmente por un menor ingreso de dividendos recibidos de las inversiones mantenidas.

4.2. Flujo de financiamiento.

Las actividades de financiamiento presentan una disminución neta de M$ 162.113 respecto al periodo anterior, originada principalmente por dividendos pagados a sus accionistas.

4.3. Flujo de inversión.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de M$ 3.343 respecto al periodo anterior, que se explica principalmente por la variación de inversiones en activos financieros.

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 financiero.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de mediano y largo 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, debido a 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 30 de junio 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 serían de corto plazo y por un trabajo específico y que se controlaría con los recursos propios que se obtienen con los dividendos recibidos y/o los fondos disponibles a la fecha de tomar la obligación.