LUZPARRAL S.A.
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2012

1. Análisis comparativo

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta una disminución de un 17,21% respecto a diciembre de 2011, producto de una disminución principalmente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, compensado parcialmente por un aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y del efectivo y equivalentes al efectivo.

Propiedades, planta y equipo

El rubro propiedades, planta y equipo neto presenta un aumento de un 3,88% con respecto a diciembre de 2011, que se explica principalmente por la inversión del período, compensado por la depreciación del ejercicio 2012.

Pasivos Corrientes

Presenta una disminución del 29,05% con respecto a diciembre de 2011, que recae en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y en cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, compensado por un aumento en otros pasivos no financieros corrientes y los pasivos por impuestos corrientes.

Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes ha experimentado un aumento de 42,40% con respecto a diciembre de 2011 producto de un aumento en el rubro Pasivos por impuestos diferidos.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 3.05% con respecto de diciembre de 2011, explicado principalmente por las utilidades del período, compensado por el pago de dividendos y por la provisión de dividendos legales.

Cuadro de ratios

Liquidez		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Corriente	(veces)	2,0	1,7
Prueba ácida	(veces)	2,0	1,7

Endeudamiento		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,1	0,2
Proporción Corto Plazo	(%)	82,0	90,2
Proporción Largo Plazo	(%)	18,0	9,8

Rentabilidad		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Resultado/Patrimonio	(%)	9,1	8,7
Resultado/Activos	(%)	8,0	7,4

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos de actividades ordinarias del período ascendieron a M$ 8.255.607 (diciembre de 2011: M$ 9.415.894), mostrando una disminución de un 12,32%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 6.857.833 (diciembre de 2011: M$ 8.164.546) representan el 83,07% (diciembre de 2011: 86,71%) de los ingresos ordinarios, las otras prestaciones de servicios por M$ 844.705 (diciembre 2011: M$ 745.520) representan el 10,23% (diciembre 2011: 7,92%), el riego tecnificado por M$ 361.637 (diciembre 2011: M$ 352.375) representan el 4,38% (diciembre 2011: 3,74%), Internet por M$ 191.382 (diciembre de 2011 M$ 153.453) representan el 2,32% restante de los ingresos ordinarios, (diciembre 2011: 1,63%).

Los costos de venta del período ascienden a M$ 6.096.589 (diciembre de 2011: M$ 7.553.208) mostrando una disminución de un 19,28%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 4.425.818 (diciembre de 2011: M$ 6.068.469) las cuales representan el 72,59% (diciembre de 2011: 80,34%) del total de costos de venta del período.

Cuadro resumen:

		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Venta de Energía y Potencia	(M$)	6.857.883	8.164.546
Compras de Energía y Potencia	(M$)	(4.425.818)	(6.068.469)
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	844.705	745.520
Riego Tecnificado	(M$)	361.637	352.375
Internet	(M$)	191.382	153.453
Ingresos Ordinarios	(M$)	8.255.607	9.415.894
Otros Costos	(M$)	(1.670.771)	(1.484.739)
Ganancia Bruta	(M$)	2.159.018	1.862.686

Otras Ganancias Perdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una perdida de M$ 536.964 (diciembre 2011 perdida de M$ 472.605) explicado principalmente por los Gastos de administración M$ 734.380 (diciembre de 2011 M$ 691.865) compensados en ambos períodos parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	1.302.538	1.210.836
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	17,92	16,66
Acciones en circulación	(N°)	72.700.000	72.700.000
Valor Libro de una acción	($)	196,96	191,12

2. Valor libro de los Activos y Pasivos

Respecto del valor libro y económico de los activos cabe mencionar lo siguiente:

Los deudores comerciales corrientes, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Los inventarios de materiales y artefactos eléctricos son valorizados al costo ó VNR, considerando una deducción por obsolescencia, y no exceden a sus respectivos valores de realización. El método de costeo utilizado corresponde a "Precio Promedio Ponderado".

Las propiedades, planta y equipo son presentadas de acuerdo con el valor de los aportes o al costo de adquisición, según sea el caso. El costo de los trabajos en ejecución incluye solamente aquellos costos directos e indirectos que son atribuibles directamente a ellos durante el período de construcción y los costos de financiamiento de la misma en caso de existir éstos últimos.

La depreciación es calculada individualmente para cada bien, según el método lineal, de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

Los valores intangibles se presentan a costo histórico de aporte o adquisición, según sea el caso, y se someten a prueba de deterioro de acuerdo a lo dispuesto por NIIF 36. Las licencias de software se clasifican en el rubro de "Activos intangibles distintos de la plusvalía" a costo histórico de adquisición y su depreciación es calculada según el método lineal en un período promedio de 36 meses.

Las cuentas por cobrar y/o pagar a entidades relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corriente y no corriente. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos y pasivos se registran de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el IASB y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. Mercado en que participa la Empresa

Luzparral S.A. atiende el servicio de distribución de energia en las comunas de San Carlos, Ñiquén, Cauquenes, Parral, Retiro, Longaví, y San Javier. En la actualidad atiende a 18.612 clientes.

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 2.149.551 (diciembre 2011: positivo M$ 2.310.324), reflejando una variación negativa de 6,96%. El flujo operacional positivo se debe principalmente a las ganancias del período y a una disminución en cuentas por cobrar de origen comercial, compensado por una disminución en cuentas por pagar de origen comercial, incremento de otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación y disminución en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 1.057.011 (diciembre 2011 negativo: M$ 1.327.620) y se origina en ambos periodos por el pago de otros préstamos de empresas relacionadas y pago de dividendos, los cuales son parcialmente compensados con la obtención de otros préstamos de empresas relacionadas.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 1.076.657 diciembre 2011 negativo: M$ 1.010.854) y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en activo fijo, compensados levemente por la venta de activos fijos.

La variación neta positiva del efectivo y equivalentes del efectivo es de M$ 15.882 (variación neta negativa diciembre 2011: de M$ 28.150) y la posición final positiva es de M$ 61.766 (diciembre 2011: M$ 45.884).

5. Análisis de Riesgos de Mercado

Debido a que la Sociedad opera en un mercado de servicios de primera necesidad, servicio que de conformidad con las normas establecidas está regulado por la autoridad, existe un bajo riesgo de mercado con relación a sus ingresos y costos. Es así como el egreso más relevante entre los costos de explotación corresponde la compra de energía y potencia, adquirida mediante contratos con empresas de distribución (principalmente a AES Gener S.A. y Empresa Nacional de Electricidad S.A.), cuyo precio está regulado y es traspasado íntegramente y sin desfase a la tarifa de los clientes cada vez que presenta variaciones, de acuerdo a las normas legales vigentes.

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesto a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de distribución en que participa la compañía, faculta a Luzparral S.A. a indexar sus tarifas a las variaciones que experimente el tipo de cambio mensualmente. Esto elimina el riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio que puedan modificar la estructura de costos o requerimientos de inversión operacionales de la compañía.