LUZLINARES S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

Análisis Comparativo

La Compañía Luzlinares S.A. al 31 de diciembre de 2015, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 0,2 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, el año 2014 el nivel de endeudamiento fue de 0,1 veces.

- La ganancia de M$2.918.744 obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2015 aumentó en un 19,25% a comparación del año anterior (M$2.447.671), principalmente por mayores ventas e ingresos ordinarios, compensado por un aumento en los costos de compra de energía y potencia.

- La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, sub sector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre los sectores rurales de las comunas de Linares, Longaví, San Javier, Yerbas Buenas, Colbún, Villa Alegre y Constitución. En la actualidad atiende a más de 29.901 clientes, lo que equivale a un aumento del 4,32% en relación al año anterior (28.663 clientes).

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2015 la ganancia alcanzó un total de M2.918.744, aumentando en un 19,25% respecto del año 2014 (M$2.447.671), explicado por un incremento en los ingresos de actividades ordinarias, compensado por una aumento en los costos por ventas.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Diciembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	15.746.986	14.151.900	1.595.086	11,27%
Costo de ventas	(11.761.591)	(10.626.006)	(1.135.585)	10,69%
Ganancia bruta	**3.985.395**	**3.525.894**	**459.501**	**13%**
Otros ingresos	436.058	295.643	140.415	47,49%
Gastos de administración	(1.094.718)	(1.172.357)	77.639	-6,62%
Otras ganancias	173.158	116.089	57.069	49,16%
Ganancias de actividades operacionales	**3.499.893**	**2.765.269**	**734.624**	**26,57%**
Costos financieros	(2.228)	(10.289)	8.061	-78,35%
Diferencias de cambio	(157)	(55)	(102)	185,45%
Resultado por unidades de reajuste	17.193	13.814	3.379	24,46%
Ganancia antes de impuestos	**3.514.701**	**2.768.739**	**745.962**	**26,94%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(595.957)	(321.068)	(274.889)	85,62%
Ganancia	**2.918.744**	**2.447.671**	**471.073**	**19,25%**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**2.918.744**	**2.447.671**	**471.073**	**19,25%**

Ganancia Bruta

a) Los ingresos ordinarios del año alcanzaron los M$ 15.746.986 (diciembre de 2014: M$ 14.151.900), mostrando un incremento de un 11,27%, explicado principalmente por:

- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia, los cuales en el año 2015 sumaron M$ 14.321.027 (diciembre de 2014: M$ 12.392.635) representando el 90,94% (diciembre de 2014: 87,57%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución de Otras prestaciones de servicios, equivalen a M$ 219.656 (diciembre 2014: M$ 1.323.086) representando el 7,01% (diciembre 2014: 9,35%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución en los ingresos por internet y riego, que sumaron a diciembre de 2015 M$ 322.529 (diciembre 2014 M$ 436.179) representando el 2,05% restante, (diciembre de 2014: 3,08%).

b) El costo de ventas del año son M$ 11.761.591 (diciembre de 2014: M$ 10.626.006) mostrando un aumento de un 10,69%, producto de :

- Aumento en las compras de energía y potencia M$ 9.841.054 (diciembre de 2014: M$ 8.435.304) las cuales representan el 83,67% (diciembre de 2014: 79,38%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Venta de Energía y Potencia	(M$)	14.321.027	12.392.635
Compras de Energía y Potencia	(M$)	9.841.054	8.435.304
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	1.103.430	1.323.086
Riego Tecnificado	(M$)	0	180.569
Internet	(M$)	322.529	255.610
Ingresos Ordinarios	(M$)	15.746.986	14.151.900
Otros Costos	(M$)	1.920.537	2.190.702
Ganancia Bruta	(M$)	3.985.395	3.525.894

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 470.694 (diciembre 2014 pérdida de M$ 757.155), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales ascendieron a M$1.094.718 diciembre 2014 M$ 1.172.357 compensado parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	2.918.744	2.447.671
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	282,93	237,27
Acciones en circulación	(N°)	10.316.000	10.316.000
Valor Libro de una acción	($)	2.354,00	2.321,77

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2015 los activos totales son M$29.612.477 (2014: M$26.803.707), presentando un aumento de un 10,48%, debido primordialmente a un incremento en los activos corrientes.

ACTIVOS	Diciembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	332.690	167.683	165.007	98,40%
Otros activos no financieros, corrientes	7.254	-	7.254	100,00%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	6.264.106	5.532.607	731.499	13,22%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.995.715	1.257.516	1.738.199	138,22%
Inventarios, corrientes	4.363	4.363	-	-
Total activos corrientes	**9.604.128**	**6.962.169**	**2.641.959**	**37,95%**
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros, no corrientes	13.518	4.174	9.344	223,86%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	37.538	42.548	(5.010)	-11,77%
Propiedades, plantas y equipos, neto	19.957.293	19.794.816	162.477	0,82%
Total activos no corrientes	**20.008.349**	**19.841.538**	**166.811**	**0,84%**
TOTAL ACTIVOS	**29.612.477**	**26.803.707**	**2.808.770**	**10,48%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 37,95% respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a un incremento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 0,84% respecto a diciembre de 2014, generado por un alza en las propiedades, plantas y equipos, compensado por una disminución en activos intangibles distinto de la plusvalía, neto.

Las propiedades, plantas y equipos, aumentaron en un 0,82% con respecto a diciembre de 2014, que se explica por las inversiones.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos totales son M$5.328.579 (2014: M$2.852.338), presentando un aumento de un 86,81%, debido primordialmente a un incremento en los pasivos corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	4.168.507	1.860.155	2.308.352	124,09%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	890.652	734.301	156.351	21,29%
Pasivos por impuestos corrientes	39.326	956	38.370	4013,60%
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.358	31.566	(30.208)	-95,70%
Total pasivos corrientes	**5.099.843**	**2.626.978**	**2.472.865**	**94,13%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	228.736	225.360	3.376	1,50%
Total pasivos no corrientes	**228.736**	**225.360**	**3.376**	**1,50%**
Patrimonio				
Capital emitido	18.095.827	18.095.827	-	-
Otras reservas	426.000	426.000	-	-
Ganancias acumuladas	5.519.316	5.186.787	332.529	6,41%
Primas de emisión	242.755	242.755	-	-
Total patrimonio	**24.283.898**	**23.951.369**	**332.529**	**1,39%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**29.612.477**	**26.803.707**	**2.808.770**	**10,48%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de un 94,13% con respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a un incremento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas, compensado por una disminución en otros pasivos no corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado un aumento de 1,50% con respecto a diciembre de 2014, debido a un incremento en los pasivos por impuestos diferidos.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 1,39%, con respecto a diciembre 2014, explicado principalmente por las ganancias del periodo, compensado por el pago de dividendos legales.

Cuadros de ratios

Liquidez		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Corriente	(veces)	1,9	2,7
Prueba ácida	(veces)	1,9	2,6

Endeudamiento		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,2	0,1
Proporción Corto Plazo	(%)	95,7	92,1
Proporción Largo Plazo	(%)	4,3	7,9

Rentabilidad		Diciembre 2015	Diciembre 2014
Resultado/Patrimonio	(%)	12,0	10,2
Resultado/Activos	(%)	9,9	9,1

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, plantas y equipos 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.

Mercado en que participa la Empresa

La zona de concesión en que opera la Empresa corresponde a las comunas de Linares, San Javier, Yerbas Buenas Colbún, Constitución y Villa Alegre en la Séptima Región del País. En la actualidad atiende a 29.901 clientes.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2015, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del año corresponde a M$332.690, aumentado en un 98,40% respecto al año 2014 (M$167.683), explicado principalmente por un incremento en los flujos de efectivo por actividades de operación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Diciembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	5.285.323	1.539.945	3.745.378	243,22%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(1.059.449)	(641.078)	(418.371)	-65,26%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(4.060.867)	(916.737)	(3.144.130)	-342,97%
Flujo neto total del año	**165.007**	**(17.870)**	**182.877**	**1023,38%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	167.683	185.553	(17.870)	-9,63%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**332.690**	**167.683**	**165.007**	**98,40%**

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación fue de M$ 5.285.323 a diciembre de 2015 (diciembre 2014: M$ 1.539.945), presentando un aumento del 243,22%. Esta variación se explica principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 1.059.449 (diciembre 2014: M$ 641.078), equivale a una disminución del 65,26% en relación al año anterior, se debe a un alza en inversiones de propiedades, plantas y equipos.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M$ 4.060.867 (diciembre 2014: M$ 916.737), disminuyendo en un 342,97% respecto del año 2014, se origina por pagos de préstamos a entidades relacionadas y dividendos, los cuales son parcialmente compensados por mayores créditos con entidades relacionadas.

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 Luzlinares 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.