



Inversiones Lengua S.A

Estados financieros al 31 de marzo de 2014 y
31 de diciembre de 2013

Contenido

Estados de situación financiera clasificados

Estados de resultados por función

Estados de resultados integrales

Estados de flujos de efectivo método directo

Estados de cambio en el patrimonio

Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidades de fomento

USD\$ - Dólar estadounidense

INVERSIONES LENGA S.A

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

<u>ACTIVOS</u>		31.03.2014	31.12.2013
	<u>Nota</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y efectivo equivalente	4	1.749	1.065
Otros activos financieros corrientes	5	32.937	38.771
Activos por impuestos corrientes		-	5.184
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		<u>34.686</u>	<u>45.020</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, plantas y equipos		2.560	2.558
Otros activos no corrientes	8	2.903.860	2.903.860
Activos por impuestos diferidos	7	58.592	50.391
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES		<u>2.965.012</u>	<u>2.956.809</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>2.999.698</u>	<u>3.001.829</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES LENGA S.A
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		31.03.2014	31.12.2013
	<u>Nota</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9	27.413	30.049
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		<u>27.413</u>	<u>30.049</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	11	2.992.404	2.992.404
Ganancias (pérdidas) acumuladas		55.575	55.070
Otras reservas		(75.694)	(75.694)
PATRIMONIO TOTAL		<u>2.972.285</u>	<u>2.971.780</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>2.999.698</u>	<u>3.001.829</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES LENGA S.A

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION

	<u>Nota</u>	<u>Acumulado</u>	
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
		01.01.2014 31.03.2014	01.01.2013 31.03.2013
ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN			
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	12	-	-
Ganancia bruta		<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de administración		(7.401)	(6.314)
Ingresos financieros		-	2.043
Costos financieros		(44)	(24)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		<u>(7.445)</u>	<u>(4.295)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	7	7.950	1.232
Ganancia (Pérdida)		<u>7.950</u>	<u>1.232</u>
Ganancia del ejercicio		<u>505</u>	<u>(3.063)</u>
GANANCIA POR ACCION			
Ganancias básicas por acción		<u>0,01</u>	<u>(0,09)</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES LENGA S.A

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014	01.01.2013 31.03.2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Otros pagos por actividades de operación	(7.401)	(6.314)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	8.096	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(44)	(24)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>651</u>	<u>(6.338)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Ingresos por ventas de instrumentos financieros	-	5.611
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>-</u>	<u>5.611</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	651	(727)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.065	2.731
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>1.716</u>	<u>2.004</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES LENGA S.A

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Cambios en Capital Emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Cambios en el Patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	
Saldo final período anterior 01.01.2013	3.103.435	(75.694)	50.668	3.078.409
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(3.063)	(3.063)
Dividendos pagados	-	-	-	-
Saldo final período anterior 31.03.2013	3.103.435	(75.694)	47.605	3.075.346

	Cambios en Capital Emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Cambios en el Patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	
Saldo final período anterior 01.01.2014	2.992.404	(75.694)	55.070	2.971.780
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	505	505
Dividendos pagados	-	-	-	-
Saldo final período anterior 31.03.2014	2.992.404	(75.694)	55.575	2.972.285

Las Notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES LENGA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2014**

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Inversiones Lengua S.A, fue constituida como Sociedad Anónima por escritura pública de fecha 11 de diciembre de 1991.

Su objeto social es ejecutar inversiones en acciones emitidas por sociedades anónimas cerradas o abiertas o en participaciones en otro tipo de sociedades.

La sociedad se encuentra en proceso de solicitar su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros intermedios de Inversiones Lengua S.A. han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos.

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2015
IAS 19	Beneficios a los empleados	01 de julio de 2014
IFRS 3	Combinación de negocios	01 de julio de 2014
IAS 40	Propiedades de inversión	01 de julio de 2014

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Lengua S.A.

c) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Inversiones Lengua S.A es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre respectivamente:

	<u>31-03-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	\$	\$
Unidad de fomento	23.606,97	23.309,56
Dólar estadounidense	551,18	524,61

d) Información por segmentos

La sociedad no presenta información por segmentos, por no ser esta relevante para su gestión.

e) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de

uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidad generadora de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro de someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

f) Activos financieros

La sociedad clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito con el que se adquirieron. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

f.1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables, fondos mutuos, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

Los impuestos por recuperar se presentan sobre la base devengada conocida con exactitud con motivo del término de los resultados tributarios del ejercicio (valor justo) y clasificado como activos financieros corrientes.

g) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimientos igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamientos a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

h) Otros activos no corrientes

Se clasifican en este rubro las inversiones en acciones, sin cotización bursátil, que la sociedad mantiene sin el ánimo de venderlas, su valorización es a costo histórico.

i) Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en banco y caja. En el balance de situación, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el pasivo corriente.

j) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto.

k) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

l) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 la Sociedad presenta pérdidas tributarias, razón por la cual no ha contabilizado provisión por impuesto a la renta.

Los impuestos diferidos se reconocen contablemente de acuerdo a la normativa vigente.

m) Provisiones y pasivos contingentes

- Las provisiones son reconocidas por la sociedad cuando ocurren las tres condiciones siguientes:
- Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de hechos pasados.
- Es probable que sea necesario desembolsar recursos para cancelar una obligación.
- El monto de dichos recursos sea posible medir de manera fiable.

Las provisiones se registran a valor actual de los desembolsos que se estiman sean necesarios para liquidar la obligación, para lo anterior se utilizan las mejores estimaciones posibles para determinar el valor actual de las mismas.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada solo si ocurren ciertos eventos de naturaleza incierta y que no dependen de la sociedad. La sociedad no reconoce ningún activo o pasivo contingente, pero de existir reconoce en notas para aquellos que sea probable la existencia de beneficios o desembolsos futuros.

n) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos de la sociedad se generan principalmente por dividendos percibidos relacionados con activos financieros.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

o) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales o las políticas establecidas por la Junta de Accionistas.

p) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del directorio de la sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la sociedad, para cuantificar algunos de los activos y pasivos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a: valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos y, de los resultados fiscales de la sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor.

Las principales situaciones de riesgo a que están expuesta la actividad son las siguientes:

a) Riesgos financieros

a.1) Riesgo de tasa 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.

a.2) Riesgos 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.

NOTA 3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

a.3) Riesgo de tipo de cambio

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

a.4) 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.

a.5) Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, 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.

NOTA 4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.

El detalle de efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Saldo en bancos y caja	1.749	1.065

NOTA 5. OTROS ACTIVOS FINANCIERO CORRIENTES.

El detalle de las inversiones es el siguiente:

Instrumento	Valor contable	
	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Cuotas de fondos mutuos	27.876	33.387
Acciones	5.061	5.384
Total valores negociables	<u>32.937</u>	<u>38.771</u>

NOTA 6. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.

La sociedad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, no ha efectuado transacciones con entidades relacionadas.

NOTA 7. IMPUESTO RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 la sociedad no ha provisionado impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias.

b) Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a depreciaciones	282	282
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de inversiones	58.310	50.109
Total	<u>58.592</u>	<u>50.391</u>

c) Los efectos en resultados por impuesto a la renta, se detallan a continuación:

	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.03.2013</u> M\$
Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de inversiones	7.950	1.232
Total	<u>7.950</u>	<u>1.232</u>

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.

La sociedad mantiene la siguiente inversión:

Rut	Sociedad	N° acciones	Participación %	Saldo Inversión	
				31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
78.021.560-7	Petroquim S.A	9.840	8,2	2.903.860	2.903.860

Esta inversión se valoriza al costo histórico, en consideración a que la empresa posee menos del 10% de las acciones con derecho a voto en Petroquim S.A.

NOTA 9. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Dividendos por pagar	16.225	16.125
Provisiones	10.498	12.581
Otras cuentas por pagar	690	1.343
Total	<u>27.413</u>	<u>30.049</u>

NOTA 10. PROVISIONES Y CASTIGOS.

a) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, la sociedad no ha efectuado provisiones, de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 m).

b) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, la sociedad no ha efectuado castigos de activos.

NOTA 11. PATRIMONIO.

a) De acuerdo con lo dispuesto por el artículo N° 10 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, se ha incorporado al capital pagado, hasta el 31 de diciembre de 2010, el monto proporcional correspondiente a su revalorización.

b) Número de acciones y capital.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 el N° de acciones y el capital de la Sociedad son los siguientes:

<u>Serie</u>	<u>N° de acciones Sustitutas</u>	<u>N° de acciones pagadas</u>	<u>N° de acciones con derecho a voto</u>	<u>Capital Suscrito 31-03-2014</u> <u>M\$</u>	<u>Capital Suscrito 31-12-2013</u> <u>M\$</u>
Única	34.375	34.375	34.375	2.992.404	2.992.404

c) Gestión de capital

El objetivo de la empresa en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

d) La política de dividendos

La política de dividendos establecida en el acta de constitución de la Sociedad, indica que se distribuirá anualmente como dividendo en dinero a los accionistas, el 30% a los menos de las utilidades líquidas del ejercicio.

NOTA 12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

El detalle de este rubro es el siguiente:

	<u>31-03-2014</u> <u>M\$</u>	<u>31-03-2013</u> <u>M\$</u>
Dividendos recibidos	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

INVERSIONES LENGA S.A.
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2014

Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2014, 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 2014 y 2013.

1. ANALISIS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIOS

Inversiones Lengua 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 2014 muestran un aumento de 116,5% respecto al ejercicio anterior, alcanzando una ganancia de M\$ 505.

2.1. Estados de Resultados.

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

Resumido (M\$)	31.03.2014	31.03.2013	Variación	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Costos de ventas	-	-	-	-
Ganancia bruta	-	-	-	-
Gastos de administración	(7.401)	(6.314)	(1.087)	17,2%
Ingresos financieros	-	2.043	(2.043)	(100,0%)
Costos financieros	(44)	(24)	(20)	(83,3%)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	(7.445)	(4.295)	(3.150)	73,3%
Impuesto a las ganancias	7.950	1.232	6.718	545,3%
Utilidad neta	505	(3.063)	3.568	116,5%

2.2. Estados de Resultados.

El resultado del periodo antes de impuestos fue de M\$ 505, lo que representa un aumento de un 116,5% respecto al periodo anterior. Esta diferencia se explica, entre otros factores, por:

Este aumento se debe principalmente a que la sociedad no recibió dividendos, generando solamente gastos y se produce un aumento de los impuestos diferidos con efecto en ingresos del periodo.

2.3. Principales indicadores.

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

Indicador	Unidad	31.03.2014	31.03.2013	Variación	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	-	-	-	-
Cobertura de gastos financieros	Veces	(168,2)	(177,96)	10	(5,5%)
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:

	31.03.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Activos				
Activos corrientes	34.686	45.020	(10.334)	(23,0%)
Activos No corrientes	2.965.012	2.956.809	8.203	0,3%
Total activos	2.999.698	3.001.829	(2.131)	(0,1%)
Pasivos				
Pasivos corrientes	27.413	30.049	(2.636)	(8,8%)
Pasivos No corrientes	-	-	-	0,0%
Patrimonio	2.972.285	2.971.780	505	0,0%
Total pasivos	2.999.698	3.001.829	(2.131)	(0,1%)

3.1. Activos.

Los activos totales de la Sociedad, presentan una disminución de M\$ 2.131 equivalente a un 0,1%, respecto al periodo anterior:

Los activos corrientes presentan una disminución respecto al año anterior de M\$ 10.334, explicado principalmente por ventas de inversiones mantenidas en Fondos Mutuos.

3.2. Pasivos y Patrimonio Neto.

El total del pasivo y patrimonio neto presenta una disminución de M\$ 2.131 equivalente a un 0,1% en relación al periodo anterior:

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 2.636 respecto al periodo anterior, explicada principalmente por la disminución de las cuentas por pagar.

El patrimonio presenta un aumento de M\$ 505 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	31.03.2014	31.12.2013
Liquidez corriente:		
Activos corrientes / Pasivos corrientes	1,27	1,50
Razón endeudamiento:		
(Pasivos corrientes + Pasivos No corrientes) / Total Patrimonio neto	0,009	0,010
Deuda corriente %:		
Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos No corrientes)	100,00%	100,00%
Rentabilidad Patrimonial %:		
Ganancia después de impuestos / Patrimonio neto promedio	0,02%	45,05%

Indicador	31.03.2014	31.03.2013
Rentabilidad del activo %:		
Ganancia después de impuestos / Total activo promedio	0,02%	(0,10%)
Cobertura de gastos financieros:		
(Ganancia antes de impuestos + Gastos financieros) / Gastos financieros	(168,2)	(177,96)

3.3.1. Liquidez corriente.

El índice de liquidez corriente a marzo de 2014 presenta una disminución de 0,23 veces, explicado por la disminución de las cuentas por pagar y la venta de activos mantenidos en fondos mutuos para financiar los gastos del periodo.

3.3.2. Razón endeudamiento.

La razón de endeudamiento tiene una disminución de 0,001 veces respecto a diciembre de 2013 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 9,754 veces respecto del periodo anterior, principalmente por presentar un mayor resultado antes de impuestos negativo en 2014.

4. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La Sociedad generó durante el ejercicio 2014, un flujo neto positivo de M\$ 651 que está compuesto de la siguiente forma:

	31.03.2014	31.03.2013	Variación	Variación %
Flujos utilizados en la Operación	651	(6.338)	6.989	(110,3%)
Flujos utilizados en Financiamiento	-	-	-	-
Flujos utilizados en Inversión	-	5.611	(5.611)	(100,0%)
Flujos neto del período	651	(727)	1.378 ✓	(189,5%)
Saldo inicial de efectivo	1.065	2.731	(1.666)	(61,0%)
Saldo Final de Efectivo	1.716	2.004	(288)	(14,4%)

4.1. Flujo operacional.

Las actividades de operación generaron un flujo positivo en M\$ 651, respecto al periodo anterior que se generó un flujo negativo de M\$ 6.338. Explicado principalmente porque no se recibieron flujos de dividendos de la inversión mantenida en Petroquim S.A. en 2014 y 2013. Mientras en el periodo 2014 se generaron 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 generaron una variación neta negativa de M\$ 5.611 respecto al periodo anterior, que se explica principalmente por no haber ingresos por ventas de instrumentos 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 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.