# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013

## 1. ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros de Inversiones Southwater Ltda. y sus filiales, al 30 de junio de 2013 y 2012, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS "Comentarios de la Administración", emitida el 8 de diciembre de 2010.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El Estado de Situación Financiera para los periodos terminados al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se resume en el siguiente cuadro:

| Cifras en M$ | jun-13 | dic-12 | Var.% |
|---|---|---|---|
| Activos corrientes | 109.159.544 | 98.243.824 | 11,11% |
| Activos no corrientes | 1.486.761.334 | 1.484.466.210 | 0,15% |
| **Total Activos** | **1.595.920.878** | **1.582.710.034** | **0,83%** |
| Pasivos corrientes | 84.600.229 | 74.171.503 | 14,06% |
| Pasivos no corrientes | 947.538.453 | 961.085.613 | -1,41% |
| **Total Pasivos Exigible** | **1.032.138.682** | **1.035.257.116** | **-0,30%** |
| Patrimonio | 563.782.196 | 547.452.918 | 2,98% |
| **Total Pasivos y Patrimonio** | **1.595.920.878** | **1.582.710.034** | **0,83%** |

### Activos

Al 30 de marzo de 2013, los activos corrientes ascendieron a M$109.159.544, lo que representó una aumento de 11,11% respecto al 31 de diciembre de 2012, principalmente por un aumento en el efectivo y equivalente, derivado principalmente por mayores ingresos procedentes de la prestación de servicios.

Por otra parte, al 30 de junio de 2013, los activos no corrientes ascendieron a M$1.486.761.334, lo que representó un aumento de 0,15% en comparación con el 31 de diciembre de 2012, explicado principalmente por inversiones realizadas en obras de Activo Fijo.

Como consecuencia de lo anterior, los activos totales ascendieron a M$1.595.920.3878 al 30 de junio de 2013, lo que representó una aumento de 0,83% respecto al 31 de diciembre de 2012.

### Pasivos

Al 30 de junio de 2013, los pasivos exigibles ascendieron a M$84.600.229, lo que representó un aumento de 14.06% respecto al 31 de diciembre de 2012. Dicho aumento en los pasivos financieros de corto plazo, dado que los vencimientos de las deudas son en septiembre de 2013.

**Patrimonio**

El total de patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2013 ascendió a M$563.782.196, lo que representó un aumento de un 2.98% en comparación con la cifra registrada al 31 de diciembre de 2012, debido principalmente a la utilidad registrada en el periodo.

## 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Los resultados para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2013 y de 2011 se resumen en el siguiente cuadro:

| Cifras en M$ | jun-13 | jun-12 | Var.% |
|---|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 131.077.832 | 130.353.896 | 0,56% |
| Costos de materias primas | (14.368.561) | (15.520.768) | -7,42% |
| **Ganacia Bruta** | **116.709.271** | **114.833.128** | **1,63%** |
| Gastos de administración | (79.350.837) | (71.674.093) | 10,71% |
| **Resultado operacional** | **37.358.434** | **43.159.035** | **-13,44%** |
| Resultado no operacional | (15.504.053) | (29.675.383) | -47,75% |
| **Ganancia (pérdida) antes de impuesto** | **21.854.381** | **13.483.652** | **62,08%** |
| Gastos por impuestos a las ganancias | (2.568.884) | (4.199.753) | -38,83% |
| **Ganacia (pérdida)** | **19.285.497** | **9.283.899** | **107,73%** |
| Atribuible a propietarios de la controladora | 16.933.661 | 7.475.781 | 126,51% |
| Atribuible a participaciones no controladores | 2.351.836 | 1.808.118 | 30,07% |

**Ingresos de Actividades Ordinarios**

Los ingresos presentados en la tabla incluyen tanto Ingresos Regulados como No Regulados. Los primeros corresponden principalmente a los servicios regulados relacionados con la producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, mientras que los segundos incluyen principalmente ingresos por Riles, 52 Bis, agua potable rural y otros servicios no regulados.

Al 30 de junio de 2013, los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a M$131.077.832, lo que representó un aumento de 0,56% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un efecto de mayor tarifa media y mayores ventas físicas de agua potable y alcantarillado en las filiales indirectas Essbio S.A. y Esval S.A.

**Materias primas y consumibles utilizadas**

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos. Al 30 de junio de 2013 los costos por estos conceptos ascendieron a M$14.368.561, lo que representó una disminución de 7,42% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por los menor uso de cal debido a menor lodo, además al mayor uso de polímeros tanto en agua potable como en tratamiento de aguas servidas.

**Gastos de administración**

Este concepto agrupa los gastos por beneficios a los empleados, los gastos por depreciación y amortización, y otros gastos por naturaleza. Al 30 de junio de 2013 los gastos por los conceptos previamente descritos ascendieron a M$79.350.837, lo que representó un aumento de 10,71% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho aumento se explica por varios factores, entre los que se encuentran un aumento de dotación en algunas filiales indirectas, indemnizaciones pagadas, reajustes legales y la incorporación de Biodiversa y Hera Ecobio, con el consiguiente aumento en la dotación de personal. Además en la Filian indirecta Essbio de los gastos asociados al Proyecto Campanario (construcción de alcantarillado), arriendo de camiones aljibe para traslado de agua a Florida, mayores Asesorías, Mantención de Redes, debido principalmente a mayores ordenes de servicio en la VI Región, Multas y Transporte y Disposición de Lodos.

**Resultado No Operacional**

Este concepto agrupa a los ingresos y costos financieros, diferencia de cambio, resultado de unidades de reajuste y otras ganancias o pérdidas. Al 30 de junio de 2013 el Resultado No Operacional registró una pérdida de M$15.504.053, lo que representó una disminución de un 47,75% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente por la menor inflación registrada en el periodo, y el pago de deudas financieras realizado el año 2012, lo cual resulta en menores intereses.

## 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 30 de junio de 2013, la Compañía generó un ingreso neto de M$20.749.593 en comparación con un egreso neto de M$22.740.699 en igual periodo del año anterior. La siguiente tabla resume los factores que explican dicha variación:

| Cifras en M$ | jun-13 | jun-12 | Var.% |
|---|---|---|---|
| Flujo actividades de la operación | 51.216.790 | 61.664.017 | -16,94% |
| Flujo actividades de inversión | (18.600.505) | (82.496.127) | -77,45% |
| Flujo actividades de financiamiento | (11.866.692) | (1.791.328) | 562,45% |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio | | (117.261) | -100,00% |
| **Variación neta de efectivo y equivalentes** | **20.749.593** | **(22.740.699)** | **-191,24%** |
| Efectivo y equivalentes al inicio del periodo | 31.832.224 | 63.573.046 | -49,93% |
| **Efectivo y equivalentes al final del periodo** | **52.581.817** | **40.832.347** | **28,77%** |

El flujo neto originado por las actividades de la operación disminuyó respecto del año 2012, debido al mayor flujo de pago de servicios operacionales y pago de impuestos a las ganancias.

El flujo neto originado por actividades de inversión disminuyó considerablemente en comparación con el año 2012, debido principalmente a al menor traspaso de efecto a de activos financieros corrientes a efectivo y equivalente.

El flujo neto originado por las actividades de financiamiento disminuyó considerablemente en comparación con el año 2012, debido principalmente a que en el año 2013 no se el flujo utilizado para el pago de préstamos disminuyó, por otra parte existe la obtención de créditos de corto plazo.

## 5. ÍNDICES FINANCIEROS

La siguiente tabla resume los principales índices financieros de la Compañía al 30 de junio de 2013, comparados con el 31 de diciembre de 2012:

| Indicadores | | jun-13 | dic-12 |
|---|---|---|---|
| **Liquidez** | | | |
| Razón de liquidez corriente | Veces | 1,29 | 1,32 |
| Razón de liquidez ácida | Veces | 1,28 | 1,31 |
| **Endeudamiento** | | | |
| Pasivo exigible / Patrimonio | Veces | 1,83 | 1,89 |
| Pasivo exigible corriente / Pasivo exigible | % | 8,2% | 7,2% |
| Pasivo exigible / Activos | Veces | 1 | 0,65 |
| **Eficiencia y Rentabilidad** | | | |
| Margen bruto | % | 89% | 88% |
| EBITDA | M$ | 62.576.389 | 39.077.917 |
| Margen EBITDA | % | 47,7% | 55,3% |
| Rentabilidad sobre Patrimonio | % | 6,8% | 2,1% |
| Rentabilidad sobre Activos | % | 2,4% | 0,7% |

## 6. DIFERENCIA ENTRE LOS VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBRO DE LOS ACTIVOS

No se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Compañía.

## 7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

**a)** **Riesgo por competencia:** Dadas las características propias del negocio de la Empresa, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, el riesgo de competencia que enfrenta es considerablemente reducido.

**b)** **Riesgo por moneda extranjera:** En relación al riesgo de tipo de cambio por los pasivos contraídos en moneda extranjera, al 30 de junio de 2013 la Sociedad y sus filiales mantienen un monto reducido de estos pasivos, por lo tanto su exposición a este tipo de riesgo no representa un riesgo material a la rentabilidad del negocio.

**c)** **Riesgo por inflación:** Este tipo de riesgo proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija.

**d)** **Riesgo de la naturaleza:** La ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequías, terremotos e inundaciones generan un impacto significativo en las operaciones normales de la Compañía, y por lo mismo se han adoptado algunas medidas para mitigar los efectos que dichos fenómenos tendrían sobre los resultados de la Sociedad:

- **Terremotos e inundaciones:** La Sociedad tiene pólizas de seguro vigentes para la totalidad de sus activos de operación, con lo cual se garantiza que la Compañía no sufra un decremento económico significativo ante la eventualidad de verse obligada a remplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de una catástrofe natural.

- **Sequías:** La Sociedad y sus filiales cuentan con fuentes de recursos hídricos y reservas de los mismos en cantidad suficiente para hacer frente a algunos periodos de sequía. Adicionalmente, la Compañía cuenta con una importante cantidad de fuentes de agua subterránea, las cuales son afectadas por este tipo de fenómenos climáticos con un desfase de tiempo considerable.

**e)** **Riesgo de Clientes:** Dada la naturaleza del negocio sanitario, ningún cliente representa un porcentaje relevante de las ventas a tal punto de poder ser considerado un sujeto de riesgo material para los ingresos de la Compañía.

Santiago, septiembre de 2013.