ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(01 de Enero al 31 de diciembre del 2010)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones Southwater Ltda. y sus filiales, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados	31.12.2010	31.12.2009	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Ingresos ordinarios	203.925	204.199	(274)	(0,1)
Costo de materias primas	(26.128)	(27.336)	1.208	(4,6)
Ganancia bruta	177.797	176.863	934	(4,8)
Gastos de adminsitración, personal y depreciación	(112.301)	(127.946)	(15.645)	13,9
Resultado operacional	65.496	48.917	(16.579)	(25,3)
EBITDA	106.321	93.301	(13.020)	(12,2)
Resultado no operacional	(63.410)	(34.654)	28.756	(45,3)
Ganancia atribuible a controladora	2.086	14.263	12.177	583,7
Indicadores	%	%		
Margen bruto	87,2	86,6		
Margen operacional	32,1	24,0		
Margen EBITDA	52,1	45,7		
Margen neto	1,0	7,0		

INGRESOS ORDINARIOS

Las tarifas reguladas al 31 de diciembre de 2010 son menores en promedio que las del mismo período del año 2009, debido a indexaciones durante el 2008 en los meses de julio y agosto, mientras durante el año 2009 hubo desindexaciones en los meses de febrero, abril y agosto por un 3,1%, 2,7% y 2,8%, respectivamente. Por otro lado, los volúmenes facturados en el primer semestre de agua potable disminuyeron por el terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero, con una caída de 3,1%, comparado con en el mismo período del año 2009. Los ingresos no regulados, principalmente servicios de asesoría e inspección de servicios de Agua Potable Rural, servicios de tratamiento de Riles, y servicios de conexión de 52-bis, también se vieron afectados por el terremoto del mes de febrero con la paralización de varias de estas actividades. Dado que la Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre las pérdidas por paralización del negocio, se ha provisionado en este rubro la ganancia bruta (ingresos ordinarios – costos variables) estimada que se recuperará a través de dicha póliza.

Como resultado de lo anterior, el valor de los ingresos ordinarios disminuyó en MM$274 en comparación al 31 de diciembre de 2009.

COSTO DE MATERIAS PRIMAS

El fuerte sismo significó que los costos variables se disminuyeron por la menor producción de agua potable y descontaminación de aguas servidas.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y DEPRECIACIÓN

Estos gastos, en su mayoría fijos, se vieron incrementados por los costos de reconstrucción después del terremoto. La Sociedad sigue en la etapa de realizar las reparaciones necesarias para la reposición total de sus servicios, y posteriormente entregará el reclamo correspondiente a la póliza de seguro que cubre los daños físicos a sus instalaciones.

RESULTADO NO OPERACIONAL

La desviación negativa se debe al reajuste de las obligaciones financieras denominadas en unidades de fomento, para lo cual se consideró un aumento de $512,67 en este índice entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, comparado con una disminución de $509,69 en el mismo período del año anterior.

GANANCIA DEL PERIODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

Como consecuencia de las variaciones en el resultado operacional y no operacional referido anteriormente, la utilidad de Inversiones Southwater Ltda. disminuyó desde de una utilidad de MM$14.263 al 31 de diciembre de 2009 a una utilidad MM$2.087 en igual período de 2010, lo cual representa una disminución de 85.37%.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

El Activo Corriente muestra un aumento en durante el año 2010. Los factores que explican esta variación están dados principalmente por un mayor saldo de los deudores comerciales por las mayores facturaciones en el período del verano.

Los activos por propiedad, plantas y equipos, no tuvieron una variación importante dado que la depreciación del período es similar a la inversión en activos fijos.

PASIVOS

La variación principal de los pasivos totales corresponde al movimiento de la unidad de fomento, aumentando así las obligaciones financieras denominadas en esta moneda.

PATRIMONIO

La disminución comparado con el ejercicio 2009 corresponde a las menor ganancias del período, no obstante que existe un aporte de capital ascendente a MM$610

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31.12.2010	31.12.2009	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	108.844	88.137	(20.707)	(19,0)
Actividades de inversión	(59.893)	(38.151)	21.742	(36,3)
Actividades de financiamiento	(55.225)	(32.130)	23.095	(41,8)
Flujo neto del período	(6.274)	17.856	24.130	(384,6)
Saldo final de efectivo	31.327	37.349	6.022	19,2

El flujo neto originado por las actividades de la operación fue positivamente afectado por el menor flujo de impuesto a las ganancias respecto del año 2010.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión fue mayor que al 31 de diciembre de 2009 en comparación con igual período de 2010 principalmente por la paralización de algunas obras a raíz del terremoto.