Sociedad de Canalistas La Foresta de Apoquindo S.A.

Inscrita con el Nº 660 en el Registro de Valores

ANALISIS RAZONADO

Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012

Razón Social: Sociedad de Canalistas La Foresta de Apoquindo S.A.
Rut: 96.506.770-1

INTRODUCCIÓN

Para la comprensión de ese análisis razonado correspondiente al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, se debe tener presente que la Sociedad ha preparado sus estados financieros intermedios de acuerdo a NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y NIFCH emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009, por lo tanto Sociedad de Canalistas La Foresta de Apoquindo S.A. ha reexpresado sus estados financieros de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

La fecha de adopción es el 31 de marzo de 2010.

En el análisis de cifras e índices se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera se compara con los saldos al 31 de marzo de 2012, y 31 de marzo de 2011, en el Estado de Resultados Integrales al igual que el Estado de Flujos de Efectivo se compara entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

1.- Análisis del Estado de Resultados Integrales

Indicadores	Unidad	31-3-2012	31-3-2011	Variación M$ Mar. 2011/2010	Variación % Mar. 2011/2010
Ingresos ordinarios	M$	46.760	40.851	5.909	14,5%
Gastos de personal	M$	(15.589)	(14.311)	(1.723)	8,9%
Depreciación y amortización	M$	(5.209)	(2.343)	(2.866)	12,2%
Otros gastos varios por operación	M$	(7.386)	(6.136)	(1.250)	20,3%
Ingreso procedente de inversiones	M$	1.453	971	(482)	49,6%
Resultado por unidades de reajustes	M$			)	%
Otros gastos distintos a la operación	M$				%
Ganancia antes de impuesto		**20.029**	**19.032**	**997**	**5,2%**
Gasto por ingreso impuesto a las ganancias	M$	(3.978)	(3.166)	(812)	-25,6%
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto	**M$**	**16.051**	**15.866**	**185**	**1.2%**
Total resultado de ingresos y gastos	**M$**	**16.051**	**15.866**	**185**	**1,2%**

1.1.- Resultado por unidad de reajuste disminuyó en un 1,2% correspondiente a la disminución de la corrección monetaria de los activos y pasivos. Este período bajo normativa IFRS sólo se corrigió los pagos provisionales mensuales.

2.- Análisis de Situación Financiera

2.1.- Activos

Indicadores	Unidad	31-3-2012	31-12-2011	Variación M$ Mar 2012/dic 2011	Variación % Mar. 2012/ dic 2011
Activos corrientes	M$	103.453	136.619	(33.166)	-32,06%
Activos no corrientes	M$	194.466	196.178	(1.712)	-0,08%
Total activos	**M$**	**297.919**	**332.797**	**(34.878)**	**-10,7%**

Los activos totales de la sociedad, como se muestra en el cuadro anterior, presentan una disminución de M$ 34.878 respecto del 31 de diciembre de 2011, esto se debe principalmente a disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar debido que el período de cobro de la Sociedad hacia sus clientes es en los meses de julio, septiembre, octubre y noviembre.

2.2.- Total Pasivos y Patrimonio Neto.

Indicadores	Unidad	31-3-2012	31-12-2011	Variación M$ Mar 2012/dic 2011	Variación % Mar. 2012/ dic 2011
Pasivos corriente	M$	25.411	76.340	(50.929)	-66,71%
Pasivos no corrientes	M$	-	-	-	-
Patrimonio	M$	272.508	256.457	16.051	6,2%
Total pasivos y patrimonio	**M$**	**297.919**	**332.797**	**(34.878)**	**-10,7%**

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M$ 50.929 comparado con diciembre de 2011 principalmente por la disminución en sus ingresos diferidos por el período de facturación mencionado anteriormente.

El patrimonio, aumentó en M$ 16.051 comparado con diciembre de 2011, producto del resultado del período alcanzado por la Sociedad.

3.- Análisis de Flujo de Efectivo

Indicadores	31-03-2011 M$	31-12-2011 M$	Variación M$ Mar 2011/2010	Variación % Mar 2011/2010
Flujo neto por operaciones	16.051	2.642	13.409	507,4%
Flujo neto por otras actividades de operación	-	-	-	0,0%
Flujo neto por actividades de operación	16.051	2.642	13.409	507,4%
Flujo neto por actividades de inversión	(4.950)	(16.068)	(11.118)	224,6%
Flujo neto por actividades de financiación	-	-	-	0,0%
Incremento neto en efectivo y efectivo equivalente	(21.167)	(4.167)	(17.000)	407,9%
Efecto variaciones tasas de cambio	0	0	0	0%
Saldo inicial de efectivo	112.620	116.787	(4.167)	3,4%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**91.453**	**112.620**	**(21.167)**	**23,14%**

Las actividades de la operación generaron una variación neta positiva de M$ 13.409, producto principalmente del los impuestos diferidos determinados al 31 de marzo de 2012.

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de M$ 11.118 que se explica principalmente por incorporación de activos fijos durante el período 2012.

4.- Análisis de Riesgo

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad distribuye agua captada del canal El Bollo, derivado de la primera sección del rio Mapocho para riego directamente a 300 clientes, abarcando el sector loteo La Foresta, Los Dominicos, Las Condes.

La Sociedad realiza sus operaciones fundamentalmente en el mercado señalado anteriormente, en el cual presta su servicio. Por esto, los factores de riesgo se encuentran acotados a situaciones tales como cambios en los marcos regulatorios, cambios generales en las condiciones del mercado económico-financiero, variaciones en factores medio ambientales.

Las empresas chilenas están sujetas a diversas leyes, regulaciones, decretos y órdenes relacionadas con el tema medioambiental. La Sociedad cumple con las regulaciones que le son aplicables y se adaptarán a aquellas que se impartan a futuro.

5.- Indicadores Financieros

Indicadores		Marzo 2011	Diciembre 2011	Variación mar 2011/ dic 2010
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	4,08	1,79	127,9%
Razón ácida	Veces	4,00	1,74	129,8%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	0	0	0
Deuda corriente	%	0	0	0
Deuda no corriente	%	0	0	0
Cobertura gastos financieros	veces	0	0	0
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	0,059	1,03	-87%
Rentabilidad activos	%	0,016	0,79	-48,4%
Utilidad por acción	$	0,041	0,007	48,6%

A marzo de 2012, la liquidez corriente aumentó en 127,9% debido principalmente a la disminución presentada en los pasivos corrientes, respecto al período diciembre de 2011.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 87,0% que se explica principalmente porque la rentabilidad del patrimonio del 2011 considera utilidades de todo el año 2011, en tanto que la rentabilidad del período 2012 considera sólo la utilidad del trimestre.