ANALISIS RAZONADO

Por el período de tres meses terminado al 30 de Junio de 2014

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 30 de junio de 2014, 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 30 de junio de 2014 , y 31 de diciembre de 2013, en cambio el Estado de Resultados Integrales al igual que el Estado de Flujos de Efectivo se compara entre los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013

1.- Análisis del Estado de Resultados Integrales

Indicadores	Unidad	30-06-2014	30-06-2013	Variación M$ JUN 2014/JUN 2013	Variación % JUN 2014/ JUN 2013
Ingresos ordinarios	M$	64.223	60.645	3.578	**5,9%**
Otros Ingresos	M$	3.695	2.774	921	**33,2%**
Gastos de personal	M$	(31.964)	(28.537)	(3.427)	**12,0%**
Depreciación y amortización	M$	(5.895)	(6.719)	824	**-12,3%**
Otros gastos varios por operación	M$	(22.037)	(29.057)	7.020	**-24,2%**
Ingreso procedente de inversiones	M$	1.141	1.962	(821)	**-41,8%**
Resultado por unidades de reajustes	M$				
Diferencia de Cambio	M$	512		512	
Ganancia antes de impuesto		9.675	1.068	8.607	**8,1%**
Gasto por ingreso impuesto a las ganancias	M$	3.804	2.388	6.192	**2,6%**
Ganancia de actividades continuadas después de im	**M$**	13.479	3.456	10.023	**2,9%**
Total resultado de ingresos y gastos	**M$**	13.479	3.456	10.023	**2,9%**

1.1.- Resultado por unidad de reajuste disminuyó en un 2,9% 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	30-06-2014	31-12-2013	Variación M$ JUN 2014/ Dic 2013	Variación % JUN 2014/Dic 2013
Activos corrientes	M$	76.823	139.818	(62.995)	4,5%
Activos no corrientes	M$	214.115	213.994	121	0,1%
Total activos	**M$**	**290.938**	**353.812**	(62.874)	-17,8%

Los activos totales de la sociedad, como se muestra en el cuadro anterior, presentan una disminución de M$ 62.874 respecto del 31 de diciembre de 2013, 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	30-06-2014	31-12-2013	Variación M$ JUN 2014/ Dic 2013	Variación % JUN 2014/Dic 2013
Pasivos corriente	M$	11.900	85.954	(74.054)	-8,60%
Otrosmpasivos no financieros corrientes		-	-	-	
Pasivos no corrientes	M$	-	-		-
Patrimonio	M$	279.038	267.858	11.180	0,04
Total pasivos y patrimonio	M$	290.938	353.812	(62.874)	-18,0%

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M$ 62.874 comparado con diciembre de 2013 principalmente por la disminución en sus ingresos diferidos por el período de facturación mencionado anteriormente.

El patrimonio, aumentó en M$ 11.180 comparado con diciembre de 2013, producto del resultado del período alcanzado por la Sociedad.

3.- Análisis de Flujo de Efectivo

Indicadores	Unidad	30-06-2014	31-12-2013	Variación M$ JUN 2014/ Dic 2013	Variación % JUN 2014/Dic 2013
Flujo neto por operaciones	M$	13.479	7.254	6.225	85,8%
Flujo neto por otras actividades de operación	M$	-	-	-	0,0%
Flujo neto por actividades de operación	M$	13.479	7.254	6.225	85,8%
Flujo neto por actividades de inversión	M$	(502)	(3.942)	3.440	-87,3%
Flujo neto por actividades de financiación	M$	-	-	-	0,0%
Incremento neto en efectivo y efectivo equivalente	M$	(35.846)	(50.993)	(15.147)	42,3%
Efecto variaciones tasas de cambio	M$	-	-	-	0,0%
Saldo inicial de efectivo	M$	103.350	100.349	3.001	3,0%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**M$**	**67.504**	**103.350**	(35.846)	-53,1%

Las actividades de la operación generaron una variación neta negativa de M$ 6.225 , producto principalmente del los impuestos diferidos determinados al 30 de junio de 2014.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de M$ 3.440 que se explica principalmente por incorporación de activos fijos durante el período 2014.

4.- Análisis de Riesgo

Al 30 de abril de 2014 , 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	Unidad	Junio 2014	Diciembre 2013	Variación Jun 2014/dic 2013	Variación Jun 2014/dic 2013
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	6,46	1,63	4,83	3,00%
Razón ácida	Veces	6,32	1,55	4,77	3,10%
Endeudamiento					
Endeudamiento total	%	0%	0%	0%	0,00%
Deuda corriente	%	0%	0%	0%	0,00%
Deuda no corriente	%	0%	0%	0%	0,00%
Cobertura gastos financieros	veces	-	-	-	0,00%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	0,05	0,02	0,03	1,50%
Rentabilidad activos	%	0,05	0,02	0,03	1,50%
Utilidad por acción	$	0,04	0,02	0,02	1,50%

A junio de 2014, la liquidez corriente aumentó en 3,0% debido principalmente a la disminución presentada en los pasivos corrientes, respecto al período diciembre de 2013.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 1,5% que se explica principalmente porque la rentabilidad del patrimonio del 2013 considera utilidades de todo el año 2013 , en tanto que la rentabilidad del período 2013 considera sólo la utilidad del semestre .