ANALISIS RAZONADO

Por el período de tres meses terminado al 30 de Septiembre de 2011

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 septiembre de 2011, 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 septiembre de 2011 , y 31 de diciembre de 2010, 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 septiembre de 2011 y 2010

1.- Análisis del Estado de Resultados Integrales

Indicadores				Variación	
				M$	%
	Unidad	30/09/2011	30/09/2010	Sept 2011/Sept 2010	Sept 2010/ Sept 2010
Ingresos ordinarios	M$	51.520	55.824	(4.304)	8,2%
Gastos de personal	M$	(41.415)	(34.344)	7.071	-20,5%
Depreciación y amortización	M$	(8.606)	(6.477)	(1.175)	-32,8%
Otros gastos varios por operación	M$	(25.335)	(28.094)	(2.558)	-11,0%
Ingreso procedente de inversiones	M$	3.063	1.956	1.107	56,6%
Resultado por unidades de reajustes	M$				%
Otros gastos distintos a la operación	M$				%
Ganancia antes de impuesto		(20.773)	(11.135)	9.638	**86,6%**
Gasto por ingreso impuesto a las ganancias	M$	5.115	(731)	4.384	599,7%
Ganancia de actividades continuadas después de in	**M$**	(15.658)	(11.866)	(3.792)	**-31,9%**
Total resultado de ingresos y gastos	**M$**	(15.658)	(11.866)	(3.792)	**-31,9%**

1.1.- Resultado por unidad de reajuste disminuyó en un 31,9% 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					Variación	
					M$	%
	Unidad	30/09/2011	31/12/2010	01-ene-10	Sept 2011/ Dic 2010	Sept 2011/Dic 2010
Activos corrientes	M$	164.966	134.186	117.594	30.780	22,9%
Activos no corrientes	M$	196.245	190.328	196.234	5.917	31,1%
Total activos	**M$**	**361.211**	**324.514**	**313.828**	**36.697**	**11,3%**

Los activos totales de la sociedad, como se muestra en el cuadro anterior, presentan una disminución de M$36.697 respecto del 31 de diciembre de 2010, 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	30/09/2011	31/12/2010	01/01/2010	Variación M$ Sept 2011/ Dic 2010	Variación % Sept 2011/Dic 2010
Pasivos corriente	M$	123.054	69.979	61.428	53.075	75,84%
Pasivos no corrientes	M$	-	-	-	-	-
Patrimonio	M$	238.157	254.535	252.400	16.378	64,34%
Total pasivos y patrimonio	M$	361.211	324.514	313.828	36.697	11,3%

Los pasivos corrientes presentan una aumento de M$ 53.075 comparado con diciembre de 2010 principalmente por la aumento en sus ingresos diferidos por el período de facturación mencionado anteriormente.

El patrimonio, disminuyo en M$ 16.378 comparado con diciembre de 2010, producto del resultado del período alcanzado por la Sociedad.

3.- Análisis de Flujo de Efectivo

Indicadores	Unidad	30/09/2011	31/12/2010	Variación M$ Sept 2011/ Dic 2010	Variación % Sept 2011/DIC2010
Flujo neto por operaciones	M$	(15.658)	2.403	(13.255)	55,2%
Flujo neto por otras actividades de operación	M$	-	-	-	0,0%
Flujo neto por actividades de operación	M$	(15.658)	2.403	(13.255)	76,5%
Flujo neto por actividades de inversión	M$	(12.075)	(1.918)	(10.157)	52,9%
Flujo neto por actividades de financiación	M$	-	-	-	0,0%
Incremento neto en efectivo y efectivo equivalente	M$	(29.927)	18.508	(11.419)	-61,7%
Efecto variaciones tasas de cambio	M$	-	-	-	0,0%
Saldo inicial de efectivo	M$	116.787	98.279	18.508	18,8%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**M$**	**86.860**	**116.787**	**29.927**	**34,5%**

Las actividades de la operación generaron una variación neta negativa de M$ 13.255 , producto principalmente del los impuestos diferidos determinados al 30 de septiembre de 2011.

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de M$ 10.157 que se explica principalmente por incorporación de activos fijos durante el período 2011.

4.- Análisis de Riesgo

Al 30 deseptiembre de 2011, 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	Septiembre 2011	Diciembre 2010	Variación Sept 2011/dic 2010
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,34	1,92	43,30%
Razón ácida	Veces	1,30	1,88	44,70%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	0%	0%	0,00%
Deuda corriente	%	0%	0%	0,00%
Deuda no corriente	%	0%	0%	0,00%
Cobertura gastos financieros	veces	-	-	0,00%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	-0,09	0,01	-8,90%
Rentabilidad activos	%	-0,07	0,008	-7,5%
Utilidad por acción	$	-0,04	0,007	-47,14%

A septiembre de 2011, la liquidez corriente disminuyo en 43,30% debido principalmente a la aumento presentada en los pasivos corrientes, respecto al período diciembre de 2010.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 8,9% que se explica principalmente porque la rentabilidad del patrimonio del 2010 considera utilidades de todo el año 2010, en tanto que la rentabilidad del período 2011 considera sólo la utilidad del trimestre.