ANALISIS RAZONADO

al 31 de Diciembre de 2013

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 doce meses terminado al 31 de diciembre de 2013, 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 01 de enero 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 diciembre de 2013 , y 31 de diciembre de 2012, de igual forma en el Estado de Resultados Integrales y el Estado de Flujos de Efectivo .

1.- Análisis del Estado de Resultados Integrales

Indicadores	Unidad	31-12-2013	31-12-2012	Variación M$ Dic. 2013/Dic. 2012	Variación % Dic. 2013/ Dic. 2012
Ingresos ordinarios	M$	108.809	112.794	(3.985)	-3,5%
Otros Ingresos	M$	7.442		7.442	
Gastos de personal	M$	(59.602)	(59.097)	(505)	0,9%
Depreciación y amortización	M$	(12.914)	(11.996)	(918)	7,7%
Otros gastos varios por operación	M$	(43.209)	(41.567)	(1.642)	4,0%
Ingreso procedente de inversiones	M$	2.918	3.591	(673)	-18,7%
Resultado por unidades de reajustes	M$				%
Otros gastos distintos a la operación	M$				%
Ganancia antes de impuesto		**3.444**	**3.725**	**(281)**	**-7,5%**
Gasto por ingreso impuesto a las ganancias	M$	3.810	3.514	296	8,4%
Ganancia de actividades continuadas después de im	**M$**	**7.254**	**7.239**	**15**	**0,2%**
Total resultado de ingresos y gastos	**M$**	**7.254**	**7.239**	**15**	**0,2%**

1.1.- Resultado por unidad de reajuste disminuyó en un 4,8% 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	31-12-2013	31-12-2012	Variación M$ Dic . 2013/ Dic 2012	Variación % Dic. 2013/Dic 2012
Activos corrientes	M$	139.818	122.541	17.277	14,1%
Activos no corrientes	M$	213.994	216.379	(2.385)	-1,1%
Total activos	**M$**	**353.812**	**338.920**	**14.892**	**4,4%**

Los activos totales de la sociedad, como se muestra en el cuadro anterior, presentan un aumento de M$ 14.892 respecto del 31 de diciembre de 2013, esto se debe principalmente al aumento 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 agosto, septiembre, octubre y noviembre.

2.2.- Total Pasivos y Patrimonio Neto.

Indicadores	Unidad	31-12-2013	31-12-2012	Variación M$ Dic . 2013/ Dic 2012	Variación % Dic. 2013/Dic 2012
Pasivos corriente	M$	85.954	76.017	9.937	13,1%
Pasivos no corrientes	M$	-	-	-	-
Patrimonio	**M$**	**267.858**	**262.903**	**4.955**	**1,9%**
Total pasivos y patrimonio	**M$**	**353.812**	**338.920**	**14.892**	**4,4%**

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M$ 9.937 comparado con diciembre de 2012 principalmente por la disminución en sus ingresos diferidos por el período de facturación mencionado anteriormente.

El patrimonio, aumento en M$ 4.955 comparado con diciembre de 2012, producto del resultado del período alcanzado por la Sociedad.

3.- Análisis de Flujo de Efectivo

Indicadores	Unidad	31-12-2013	31-12-2012	Variación M$ Dic . 2013/ Dic 2012	Variación % Dic. 2013/DIC2012
Flujo neto por operaciones	M$	7.254	7.239	15	0,2%
Flujo neto por otras actividades de operación	M$	-	-		
Flujo neto por actividades de operación	M$	7.254	7.239	15	0,2%
Flujo neto por actividades de inversión	M$	(3.942)	(26.268)	22.326	-85,0%
Flujo neto por actividades de financiación	M$	-	-	-	
Incremento neto en efectivo y efectivo equivalente	M$	3.001	(12.271)	15.272	-124,5%
Efecto variaciones tasas de cambio	M$	-	-	-	
Saldo inicial de efectivo	M$	100.349	112.620	(12.271)	-10,9%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**M$**	**103.350**	**112.620**	**(9.270)**	**-8,2%**

Las actividades de la operación generaron una variación neta positiva de M$ 15 , producto principalmente del los impuestos diferidos determinados al 31 de diciembre de 2013.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de M$ 22.326 que se explica principalmente por incorporación de activos fijos durante el período 2012.

4.- Análisis de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2013 , 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	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Variación dic 2013/dic 2012
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,63	1,62	0,1%
Razón ácida	Veces	1,55	1,61	-2,1%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	0%	0%	
Deuda corriente	%	0%	0%	
Deuda no corriente	%	0%	0%	
Cobertura gastos financieros	veces	-	-	
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	0,02	0,03	-3,30%
Rentabilidad activos	%	0,02	0,03	-3,3%
Utilidad por acción	$	0,02	0,02	0,0%

A diciembre de 2013, la liquidez corriente aumento en 1% debido principalmente a la aumento presentada en los pasivos corrientes, respecto al período diciembre de 2012.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución de 3,3% .