ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AGUAS SANTIAGO PONIENTE S.A.
FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RESUMEN ECONÓMICO-FINANCIERO

Durante el ejercicio 2013, Aguas Santiago Poniente S.A. presenta ingresos por M$ 1.342.350 lo que representan una disminución del 0,6% respecto al ejercicio 2012, obteniendo un margen de contribución de M$ 1.091.770.

El resultado de explotación fue de M$ 162.901 debido a mayores costos y gastos de explotación.

1. Principales Consideraciones Operacionales

Las ventas físicas de agua potable y alcantarillado aumentaron 7,6% respecto al ejercicio 2012.

El número de clientes servidos se incrementó en el ejercicio en alrededor de 0,4%

2. Principales Consideraciones No Operacionales

El resultado financiero aumentó en M$ 10.497 como consecuencia de mayores ingresos por préstamos con empresas relacionada, en comparación con el ejercicio anterior.

MERCADO EN QUE PARTICIPA LA EMPRESA

La Sociedad tiene como objeto exclusivo establecer, construir y explotar servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable, recolectar, tratar y disponer aguas servidas, y demás prestaciones relacionadas.

Tiene como área de concesión alrededor de mil hectáreas localizadas en la comuna de Pudahuel, próximas al aeropuerto de Santiago, donde se encuentra el Núcleo Empresarial y Parque de Negocios Enea.

Actualmente sirve a 3.141 clientes residenciales (90,0%) y a 348 comerciales e industriales, totalizando los 3.489 clientes, incluye servicios troncales.

Los negocios y actividades más relevantes son los siguientes:

- **Producción y Distribución Agua Potable**

El agua se produce de pozos profundos, que posteriormente se potabiliza con un proceso de desinfección y se almacena en estanques de regulación, de donde es bombeada a las redes, en condiciones de potabilidad, continuidad y disponibilidad de acuerdo a las normas vigentes.

El consumo facturado de agua potable en el ejercicio fue de 1.535.085 m^3.

- **Recolección y Disposición de Aguas Servidas**

Las aguas servidas y utilizadas son conducidas por una red de colectores hasta la Planta Barrancas de tratamiento de aguas servidas, ubicada en el sector poniente de Américo Vespucio, donde una vez depurada se hace su disposición final.

La planta de tratamiento de aguas servidas depuró 1.108.688 m^3 en el ejercicio.

I.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. - Análisis de Resultados Integrales

El resultado obtenido por la sociedad al 31 de diciembre de 2013, es una utilidad de M$ 203.545, que significa una disminución de M$ 115.378 respecto al ejercicio anterior, en que se obtuvo una utilidad de M$ 318.923.

La comparación y las variaciones en cada ítem del estado de resultados se presentan en el siguiente cuadro:

Estado de Resultados	Nota	dic-13	dic-12	Variación Dic 13 - Dic 12	% Variación Dic 13 - Dic 12
		M$	M$	M$	M$
INGRESOS		**1.342.350**	**1.350.040**	**(7.690)**	(0,6%)
Ventas		**1.342.350**	1.291.112	51.238	4,0%
Ventas Sanitarias	16	1.342.350	1.291.112	51.238	4,0%
Otros Ingresos de Explotación	16	-	58.928	(58.928)	0,0%
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS		**(250.580)**	**(202.835)**	**(47.745)**	**23,5%**
Otros Aprovisionamientos Variables y Servicios	17	(250.580)	(202.835)	(47.745)	23,5%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		**1.091.770**	**1.147.205**	**(55.435)**	**23,0%**
Gastos por beneficios a los empleados	18	(256.716)	(207.964)	(48.752)	23,4%
Otros Gastos por naturaleza		(524.809)	(498.767)	(26.042)	5,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		**310.245**	**440.474**	**(130.229)**	**51,6%**
Gastos por depreciación y amortización	19	(147.344)	(126.789)	(20.555)	16,2%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**162.901**	**313.685**	**(150.784)**	**67,8%**
RESULTADO FINANCIERO		**52.281**	**41.784**	**10.497**	**(164,3%)**
Ingresos Financieros	21	53.797	25.655	28.142	109,7%
Gastos Financieros	21	(56)	(151)	95	(62,9%)
Resultados por Unidades de Reajuste	21	(1.469)	12.919	(14.388)	(111,4%)
Diferencias de Cambio	21	**9**	**3.361**	**(3.352)**	(99,7%)
Positivas	21	9	3.361	(3.352)	(99,7%)
Negativas					
Resultados en Ventas de Activos		-	(45.418)	45.418	0,0%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		**215.182**	**310.051**	**(94.869)**	**(96,5%)**
Impuesto Sobre Sociedades	22	(11.637)	8.872	(20.509)	(231,2%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		**203.545**	**318.923**	**(115.378)**	**(327,7%)**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		-	-	-	-
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		**203.545**	**318.923**	**(115.378)**	**(36,2%)**
RESULTADO DEL PERÍODO		**203.545**	**318.923**	**(115.378)**	**(36,2%)**
Sociedad Dominante		**203.545**	**318.923**	**(115.378)**	**(36,2%)**
Accionistas Minoritarios		**-**	**-**	**-**	**-**

El resultado de explotación alcanzo una variación negativa de M$ 150.784, dicha variación se explica principalmente por un aumento de los costos y gastos de explotación.

El resultado financiero de la compañía aumentó en M$ 10.497, equivalente a un 164,3%, pasando de una utilidad de M$ $ 41.784 en el año 2012, a una utilidad de M$ 52.281 en el ejercicio 2013.

Lo anterior se explica por las siguientes variaciones:

Ingresos y gastos financieros alcanzó una variación neta positiva de $ 28.237 respecto al ejercicio anterior, esta variación se debe principalmente a mayores ingresos financieros con empresas relacionadas.

Resultados por unidades de reajustes experimentaron una disminución de M$ 14.388 respecto al ejercicio anterior.

Impuesto a la renta e Impuestos diferidos presenta un aumento de M$ 20.509 respecto al ejercicio anterior, debido a una disminución en los impuestos diferidos de activos.

2. - Análisis del Balance General

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

Activos (miles de $)	dic-13	dic-12	Variación Dic 13 - Dic 12	%Variación Dic 13 - Dic 12
Activos Corrientes	891.244	529.264	361.980	68,4%
Activos No corrientes	5.156.930	5.204.533	(47.603)	(0,9%)
Total Activos	6.048.174	5.733.797	314.377	5,5%

Los activos totales de la Compañía presentan un aumento de M$ 314.377 respecto al ejercicio anterior, esto se debe principalmente por:

- Aumento en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Pasivos (miles de $)	dic-13	dic-12	Variación Dic 13 - Dic 12	%Variación Dic 13 - Dic 12
Pasivos Corrientes	403.084	301.347	101.737	33,8%
Pasivos No Corrientes	204.435	195.340	9.095	4,7%
Patrimonio Neto	5.440.655	5.237.110	203.545	3,9%
Total Pasivos	6.048.174	5.733.797	314.377	5,5%

Los pasivos corrientes, aumentaron en M$ 101.737 respecto a diciembre de 2012 que equivale a un 33,8% que se explica principalmente por un aumento de los proveedores y acreedores comerciales.

Los pasivos no corrientes, aumentaron en M$ 9.095 respecto a diciembre de 2012 que equivale a un 4,7% que se explica principalmente por aumento de cuentas por pagar a empresas relacionadas.

El patrimonio, aumentó en M$ 203.545 respecto a diciembre de 2012 que equivale a un 3,9% que se explica fundamentalmente por el resultado obtenido en el ejercicio.

Principales Indicadores:

Indicador		Unidad	dic-13	dic-12	Variación	%Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	2,21	1,76	0,45	25,6%
	Razón Acida (1)	Veces	2,21	1,76	0,45	25,6%
	Capital de Trabajo	M$	488.160	227.917	260.243	114,2%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,11	0,09	0,02	22,2%
	Deuda Corto Plazo	%	0,66	0,61	0,05	8,2%
	Cobertura Gastos Financieros (2)	Veces	6.474,68	3.194,76	3.279,92	102,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	%	3,74%	6,09%	(2,35%)	(38,6%)
	Rentabilidad del Activo	%	3,37%	5,56%	(2,19%)	(39,4%)

(1) Activo circulante neto de gastos anticipados
(2) Se utilizó RAIIDAIE dividido por gastos financieros

El índice de liquidez a diciembre de 2013 alcanza a 2,21 veces que muestra un aumento de 0,45 puntos respecto al ejercicio anterior, este aumento se debe principalmente al aumento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

La razón de endeudamiento, se situó en 0,11 veces a diciembre 2013 lo que comparado con el ejercicio 2012 presenta una variación de 0,02.

Respecto al índice de rentabilidad del patrimonio alcanza a 3,74%, que a diciembre del año anterior alcanzaba a 6,09%, esta disminución de 2,35% se debe a los menores resultados obtenidos en el ejercicio.

3. - Principales Flujos de Efectivo

La sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto negativo de M$ 6.208, el que está compuesto de la siguiente manera:

Flujo de Efectivo (miles de $)	dic-13	dic-12	Variación Dic 13 - Dic 12	% Variación Dic 13 - Dic 12
de la Operación	508.752	636.696	(127.944)	(20,1%)
de Financiamiento	(54)	(46.734)	46.680	(99,9%)
de Inversión	(514.906)	(583.455)	68.549	(11,7%)
Flujo neto del ejercicio	(6.208)	6.507	(12.715)	(195,4%)

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de M$ 508.752, este flujo está compuesto principalmente por aumento de los cobros procedentes de las ventas del ejercicio.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto negativo de M$ 54, originado por pagos de gastos financieros.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de M$ 514.906 por préstamos a empresas relacionadas principalmente.

II. VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los activos de mayor importancia cabe mencionar lo siguiente:

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas de deterioro que haya experimentado. Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corriente y no corriente. Las operaciones se ajustan a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en Nota N°3 de los Estados Financieros.