ANALISIS RAZONADO:

ESTADOS FINANCIEROS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

INDICES Y PRINCIPALES TENDENCIAS	sep-13		dic-13
LIQUIDEZ CORRIENTE	10,6		9,3
RAZON ACIDA	10,6		9,3
CAPITAL DE TRABAJO (M$)	$ 303.527		$ 405.265
RAZON ENDEUDAMIENTO	4,67%		6,17%
TOTAL ACTIVOS (M$)	$ 709.993		$ 835.797
	Ene-Sep 2013		**Ene-Sep 2012**
Cobertura de Gastos Financieros	(a)		(a)
Rotación y Permanencia de Inventarios	(b)		(b)
Ingresos de Explotación (M$) (c)	$ 65.435		$ 7.230
(Costos de Explotación) (M$) (c)	$ (129.704)		$ (77.679)
Resultado Operacional Utilidad (Pérdida) (M$)	$ (64.269)		$ (70.449)
Otras Ganancias(Pérdidas) (M$)	$ 24.561		$ 181.873
(Gastos financieros) (M$)	$ (2)		$ (4)
Resultado No Operacional Utilidad (Pérdida) (M$)	$ 24.559		$ 181.869
R.A.I.I.D.A.I.E.	$ (60.249)		$ (64.859)
Resultado después de Impuesto (Perdida) (M$)	$ (40.372)		$ 89.136
Rentabilidad Operacional sobre Patrimonio Inicial (%)	-8,16%		-9,71%
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio (%)	-5,51%		12,70%
Rentabilidad sobre Activos Promedio (%)	-5,22%		12,15%
Rentabilidad Activos Operacionales (%) (d)	-42,22%		86,73%
Utilidad por Acción ($)	$ (0,015930)		$ 0,035171
Retorno de Dividendos	(e)		(e)
VOLUMEN DE VENTAS (M3)	873.150		151.986

(a) La empresa no registra gastos por concepto de intereses financieros en los períodos analizados
(b) La empresa no maneja inventarios
(c) La única línea de negocios operacionales de la empresa es la producción y venta de agua potable que se desarrolla en su planta ubicada a la salida del Embalse Peñuelas
(d) Se consideran activos operacionales el Activo Fijo excluídos aquellos activos prescindibles dispuestos para venta o no
(e) Las acciones de la sociedad no se han transado en bolsa

PRINCIPALES TENDENCIAS

Del análisis de los principales indicadores financieros de la Sociedad, se puede inferir lo siguiente:

LIQUIDEZ: La empresa sigue presentando un elevado nivel de Liquidez, siendo a diciembre del año 2012 9,3 y a Septiembre del año 2013 10,6. A pesar de que en términos absolutos el capital de trabajo se redujo en el mismo período de $ 405,3 millones a $ 303,5 millones, dado su alto nivel, es posible continuar desarrollando con normalidad el nivel de operaciones programadas.

ENDEUDAMIENTO: La Sociedad no registra deudas con instituciones financieras a Diciembre de 2012 y a Septiembre de 2013

RENTABILIDAD: La Rentabilidad Operacional, calculada sobre el patrimonio inicial, fue de menos 9,71 % (pérdida) para el período enero a Septiembre del 2012, mientras que en el mismo período del año 2013 fue de menos 8,16 % (pérdida). Aunque los ingresos operacionales aumentaron de $ 7,3 millones a $ 65,4 millones, producto de un mayor volumen de agua facturado, estos ingresos aún siguen siendo afectados por los bajos niveles del Embalse Peñuelas respecto a su promedio histórico.

ACTIVOS : Los principales activos de la Sociedad a Septiembre de 2013 corresponden a los terrenos e instalaciones de la planta de tratamiento de agua potable ubicada en el sector del Embalse Peñuelas en la Región de Valparaíso, los cuales representan un **13,5 %** del activo total de la empresa, el predio denominado Hijuela San Francisco y Las Casas, activo disponible para la venta, que representa un **39,3 %** del activo y los Activos Financieros y Efectivo Equivalente, que representan un **44,0 %** del Activo.

VARIACIONES DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO: Durante el período enero – septiembre de 2013 el flujo de efectivo tuvo las siguientes variaciones:

a) Flujos provenientes de la operación: El flujo fue negativo en MM$ 51,9 debido al bajo volumen de venta de agua potable ya explicada anteriormente.

b) Flujos provenientes de actividades de Inversión: Este Flujo fue positivo en MM$ 354,1 provenientes del traspaso de inversiones en instrumentos de renta fija a fondos mutuos de corto plazo.

c) Flujo proveniente de actividades de financiamiento: Este flujo fue negativo en MM$ 68,0 que corresponde a los dividendos pagados por la sociedad a sus accionistas.

El Flujo neto de efectivo o efectivo equivalente durante el período enero a Septiembre de 2013 fue positivo en MM$ 234,1.-

DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y LOS VALORES ECONOMICOS O DE MERCADO DE LOS PRICICIPALES ACTIVOS:

a) <u>Instalaciones de la Planta de Tratamiento de Agua potable de Peñuelas:</u> Estos activos representan una sola unidad y tienen como único destino la producción de agua potable

por cuanto forman parte de los bienes afectos a la concesión de producción de agua potable, por lo que es difícil determinar la su valor de mercado y, por lo tanto, las diferencias que pudieran existir respecto de su valor libro.

b) Hijuela San Francisco Las casas: Este activo dispuesto para la venta tiene un valor libro de MM$ 279; sin embargo la empresa llegó con CONAF a un acuerdo de precio de MM$ 1.930 por este predio a través de Bienes Nacionales, venta que está próxima a materializarse.

c) Inversiones Financieras: La empresa mantenía a fines de Septiembre de 2013 MM$ 73,3 en activos financieros que, por su método de valorización, representan razonablemente el valor de mercado de dichos activos

ANALISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO Y DE LA INDUSTRIA

La sociedad mantiene un contrato de interconexión de agua potable con ESVAL S.A. mediante el cual la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. (Lago Peñuelas) le vende a dicha empresa el agua potable que produce en su planta ubicada en el Embalse Peñuelas, para que, a su vez, ESVAL suministre de agua potable a las localidades de Placilla, Peñuelas, Curauma y sectores del Gran Valparaíso, sectores en que dicha empresa tiene la concesión de distribución de agua potable. Esta fuente de producción de agua potable, además de constituir solo una pequeña fracción de la demanda de los clientes de ESVAL, es mucho más económica que otras fuentes alternativas por lo que los riesgos por el lado de la demanda son prácticamente son nulos. Sin embargo, como se ha visto en los resultados analizados, la capacidad de producción de la planta ubicada en el Embalse Peñuelas está supeditada a la disponibilidad de agua en dicho embalse, la cual se ha visto severamente afectada la sequía que ha afectado a la región desde hace 5 años.