ANALISIS RAZONADO:

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS

01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y EL AÑO 2010.

INDICES Y PRINCIPALES TENDENCIAS	<u>2011</u>	<u>2010</u>
LIQUIDEZ CORRIENTE	11,01	20,16
RAZON ACIDA	11,01	20,16
RAZON ENDEUDAMIENTO/PATRIMONIO	0,04	0,02
TOTAL ACTIVOS (M\$)	755.747	730.732
Resultado Operacional (Pérdida) (M\$) (a)	(89.956)	(47.075)
Otras Ganancias (M\$)	89.242	581
(Gastos financieros) (M\$)	(599)	(211)
Resultado No Operacional (M\$) (b)	109.797	16.938
Resultado después de Impuesto (Perdida) (M\$)	22.168	(23.664)
VOLUMEN DE VENTAS (M3)	520.219	3.472.941
VALOR DE VENTAS (M\$)	23.534	152.291

⁽a) Ingresos de las actividades ordinarias menos Gastos por Beneficios a los Empleados menos Gastos por Depreciación y Amortización menos Otros Gastos por naturaleza

PRINCIPALES TENDENCIAS

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

LIQUIDEZ: Ambos ejercicios presentan un elevado nivel de Liquidez, siendo el año 2011 menor en un 9,15 veces que el año 2010 y los activos circulantes cubren con holgura las obligaciones y compromisos de corto plazo, y en consecuencia, es posible continuar desarrollando con normalidad el nivel de operaciones programadas.

ENDEUDAMIENTO: La Sociedad no registra deudas al cierre de los ejercicios, correspondiente al año 2011 y 2010.

⁽b) Otras ganancias más Ingresos Financieros menos Gastos Financieros

RENTABILIDAD: La Rentabilidad Operacional, definida como se indica en la Nota a) anterior y calculada sobre el patrimonio inicial, fue de menos 12,6% (pérdida) para el período enero a diciembre del 2011, mientras que en el mismo período del año anterior fue de menos 6,4% (pérdida). Esta diferencia se explica principalmente porque los ingresos operacionales disminuyeron en un 84,5% respecto al año anterior por una menor la venta de agua de 2.952.722 metros cúbicos, derivado de la sequia de hace más de tres años, la cual fue más severa aún en el 2011.

Los gastos por beneficios a los empleados más otros gastos por naturaleza del año 2011 representan un **44,30** % menos que el ejercicio anterior.

ACTIVOS: Los principales activos de la Sociedad corresponden a terrenos ubicados en diversas localidades de la Región de Valparaíso, los cuales representan un **74,39** % de los activos fijos, totalizando M\$ 313.046.-; por otra parte las instalaciones, maquinarias, bienes muebles y software totalizan M\$ 71.128, equivalente al **16,88**%, las edificaciones M\$ 12.983, que representan el **3,08**%, mientras que otros activos fijos sumas M\$ 23.782 representando un **5,64**%.

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. 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 casi 4 años la cual se ha agravado en el último año.