ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

AGUAS MAGALLANES S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Magallanes S.A. está constituido por 374.246.790 acciones sin valor nominal. Al 31 de Diciembre de 2014, su controlador es la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999973%. Inversiones Cono Sur Ltda. con 0,00000027% del total accionario.

Ingresos

Los ingresos corresponden principalmente a los provenientes de la prestación de servicios sanitarios relacionados con la producción, distribución de agua potable, recolección, tratamiento, disposición de aguas servidas y otros servicios regulados. Estos servicios son prestados en la Décimo Quinta y Primera, regiones

Un factor muy importante en la determinación de los ingresos de las operaciones lo constituyen las tarifas, que se fijan para las ventas y servicios regulados. La Sociedad se encuentra regulada por la SISS y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, dependiendo de si la variación acumulada es superior o inferior a un 3%, según el comportamiento de diversos índices de inflación. Específicamente, dicho polinomio de indexación se aplica en función de una fórmula que incluye el índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajustes para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (24,15%), depreciaciones y amortizaciones (24,70%), consumo de insumos, energía y materiales (10,56%) y otros gastos varios de operación (40,59%).

Riesgo de mercado

Las características propias del negocio sanitario, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, variaciones en las demandas predecibles y acotadas, marco regulatorio estable y robusto, etc., definen un riesgo de mercado acotado para el negocio de la sociedad.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar a la Sociedad, se estima que el único de cierta relevancia sobre el desarrollo de las operaciones normales, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequía, terremotos e inundaciones han dado origen a la adopción de algunas medidas para los efectos de enfrentarlos en la mejor forma.

Terremotos e inundaciones: La sociedad tiene pólizas de seguro vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la sociedad no sufriría un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de algún fenómeno de catástrofe natural.

Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En la Sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de la sociedad para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que se realizan a objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio y reemplazar aquella infraestructura de la red y otros activos en mal estado u obsoleto. Incluye además, la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, mobiliario, equipos tecnológicos de información e inversiones en negocios no regulados, entre otros.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera Consolidados	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	Variación Dic. 2015 - Dic 2014	
Activos Corrientes	9.133.965	3.338.564	5.795.401	173,59%
Activos No Corrientes	46.220.298	45.328.434	891.864	1,97%
Total Activos	**55.354.263**	**48.666.998**	**6.687.265**	**13,74%**
Pasivos Corrientes	3.686.773	1.879.503	1.807.270	96,16%
Pasivos No Corrientes	8.199.106	6.540.817	1.658.289	25,35%
Total Pasivos	**11.885.879**	**8.420.320**	**3.465.559**	**41,16%**
Patimonio Neto	43.468.384	40.246.678	3.221.706	8,00%
Total Patrimonio	**43.469.530**	**40.247.899**	**3.221.706**	**8,00%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores de Diciembre de 2015 con Diciembre 2014, se observa un aumento de M$ 5.795.401 debido principalmente a un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo de $ 1.814.478, en otros activos financieros corrientes de $1.766.505 y en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M$ 2.428.222 compensado por disminución de cuentas por cobrar empresas relacionadas por M$ 185.859.-

Activos No Corrientes

Se observa un aumento de M$ 891.864 explicado principalmente por el incremento de otros activos financieros no corrientes en M$ 524.211 y cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 653.232, compensado por disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía por M$ 267.655.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2014 estos pasivos presentan un aumento de M$ 1.807.270 con respecto a Diciembre de 2014, lo cual se debe básicamente a otras provisiones por M$ 1.390.058, otras cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 255.364 y otros pasivos no financieros por M$ 159.204 .

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 1.658.289 debido principalmente a un incremento de pasivo por impuestos diferidos en M$ 1.002.086, de otros pasivos financieros no corrientes en M$ 377.877 y otras provisiones a largo plazo por M$ 225.034.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de Diciembre 2015 con Diciembre de 2014, el aumento se explica por el resultado del ejercicio en 2015 por M$ 4.633.528, compensado por reservas desde cobertura de flujos por M$ 21.764 y el registro del dividendo mínimo por M$ 1.390.058.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	Variación Dic. 2015 - Dic 2014
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	2,48	1,78	39,33%
Razón ácida	veces	2,46	1,59	54,58%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	27,34%	20,92%	30,70%
Deuda corriente	%	31,02%	22,32%	38,96%
Deuda no corriente	%	68,98%	77,68%	-11,20%
Cobertura gastos financieros	veces	194,12	- 95,81	-302,62%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	10,66%	9,47%	12,52%
Rentabilidad de activos	%	8,37%	7,83%	6,85%
Utilidad por acción	$	12,38	10,19	21,53%

A Diciembre de 2015, la liquidez corriente tuvo un aumento de 39,33%, debido principalmente a incremento de efectivo y equivalentes al efectivo, otros activos financieros y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 30,70%, principalmente aumento de otras provisiones y pasivos por impuestos diferidos.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014:

ESTADOS DE RESULTADOS	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Ingresos de actividades ordinarias	15.194.080	12.254.838
Otros ingresos, por naturaleza	11.713	32.255
Materias primas y consumibles utilizados	(998.803)	(887.657)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.284.564)	(1.893.789)
Gasto por depreciación y amortización	(2.336.207)	(2.148.168)
Otros gastos, por naturaleza	(3.839.908)	(3.083.096)
Otras ganancias (pérdidas)	(431)	(430)
Ingresos financieros	142.995	191.979
Costos financieros	(172.218)	(147.688)
Diferencia de cambio	(20.178)	1.971
Resultado por unidades de reajuste	(52.816)	(32.468)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**5.643.663**	**4.287.747**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.010.135)	(475.077)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**4.633.528**	**3.812.670**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de Diciembre del año 2014, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 15.194.080, cifra superior en M$ 2.939.242 a la obtenida en el mismo período del año 2014.

La variación anterior se detalla en el siguiente desglose de ingresos:

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Ingresos por agua potable	6.053.025	5.700.848
Ingresos por aguas servidas	5.658.933	5.261.456
Otros ingresos asociados a la explotación	3.482.122	1.292.534
Flujo Neto del año	**15.194.080**	**12.254.838**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 352.177 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media, y mayores metros cúbicos de A.P.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de M$ 397.477 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media y por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Otros ingresos asociados a la Explotación: presenta un incremento por M$ 2.189.588 por menores servicios relacionados a negocios no regulados.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de Diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 998.803, cifra superior en M$ 111.146 a la alcanzada al mismo período del año 2014. Esto se explica por un mayor consumo de energía eléctrica en M$ 50.628 y de materiales en M$ 60.518.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 2.284.564, cifra superior en M$ 370.775 a la obtenida al mismo periodo del año 2014, lo que se explica principalmente por incremento en sueldos y salarios, compensado por una baja en indemnizaciones.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de Diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 2.336.207, cifra superior en M$ 188.039 a la obtenida al mismo período del año 2014, explicado por mayores amortizaciones.

Costos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2015, estos costos ascendieron a M$ 172.218, cifra superior en M$ 24.530 a la obtenida al mismo período del año 2014, explicado por variación de unidad de fomento.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de Diciembre de 2015, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$ 1.010.135, cifra superior en M$ 535.058, debido a aumentos en los resultados.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Diciembre de 2015, se obtuvo un resultado de M$ 52.816, cifra superior en M$ 20.348 a la obtenida al mismo período del año 2014. Esta variación se explica básicamente por aumento de reajuste de impuesto por recuperar.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A al 31 de diciembre de 2015 ascendió a M$ 4.633.528, cifra superior en M$ 820.858 a la obtenida a igual período del año 2014.

Estado de Flujos de efectivo

Los principales rubros del estado de flujos de efectivo, son los siguientes:

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-12-2015	31-12-2014	Variación	
	M$	M$	Dic. 2015 - Dic. 2014	
Flujo Operacional	6.769.132	7.466.685	(697.553)	-9,34%
Flujo de Inversión	(4.896.557)	(500.361)	(4.396.196)	878,60%
Flujo de Financiamiento	(58.097)	(8.528.718)	8.470.621	-99,32%
Flujo Neto del año	**1.814.478**	**(1.562.394)**	**3.376.872**	**-216,13%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	226.661	1.789.055	(1.562.394)	-87,33%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**2.041.139**	**226.661**	**1.814.478**	**800,53%**

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación negativa de M$ 697.553 en relación al período anterior, explicado principalmente por aumento de pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 668.129, aumento de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 269.073 y disminución de impuesto a las ganancias por M$ 1.312.829, compensado por mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por M$ 1.311.330 y otras entradas de efectivo por M$107.790.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó un aumento de M$ 4.396.196, explicado principalmente por mayores pagos a empresas relacionadas por M$ 3.680.610, mayores inversiones en instrumentos financieros por M$ 3.018.311 y aumento en compras de activo intangibles por M$ 318.853, compensado por préstamos de entidades relacionadas de M$ 2.706.576.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó una disminución de M$ 8.470.621, que se debe principalmente a menores dividendos pagados por M$ 6.993.490 y menores pagos de préstamos por M$ 1.877.776.

Análisis de mercado

La sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aspectos financieros

Riesgos de moneda: Los ingresos de la Compañía se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no mantiene deudas en moneda extranjera.

Por la composición de sus activos y pasivos, la Sociedad no enfrenta riesgos de mercado significativos. No obstante ello, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento, por otro lado, las tarifas que aplica se reajustan por IPC, IPM productos nacionales e IPM productos importados.