ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016, su controlador es la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999973%. Enernuevas SpA. 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 (23,50%), depreciaciones y amortizaciones (25,71%) consumos de insumos, energía y materiales (10,44%), servicios de terceros (29,74%), gastos generales (10,48%) y provisión de incobrables (0,13%).

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. Como toda actividad regulada, y sujeta a concesión, ésta se encuentra sometida las facultades de fiscalización de la Superintendencia de Servicios Sanitarios, las cuales se encuentran establecidas en la ley. Ellas pueden importar la aplicación de sanciones, que son principalmente monetarias, y en casos extremos, la caducidad de la concesión.

A su turno, los servicios se prestan en base a Contratos de Transferencia del Derecho de Explotación celebrados con las respectivas empresas CORFO, hoy fusionadas en ECONSSA Chile S.A., de acuerdo a los artículos 7 y 32 de la Ley General de Servicios Sanitarios. Dichos contratos tienen duración hasta el año 2034, y no tienen establecidas cláusulas de terminación anticipada de contrato, por lo cual en esta materia se aplican las reglas generales establecidas en el Código Civil.

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 quinquenal 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, continuidad y cobertura. La Superintendencia de Servicios Sanitarios puede solicitar modificaciones puntualmente 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	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación Dic 2016 - Dic 2015	
Activos Corrientes	3.339.274	9.133.965	(5.794.691)	-63,44%
Activos No Corrientes	58.637.428	46.220.298	12.417.130	26,87%
Total Activos	**61.976.702**	**55.354.263**	**6.622.439**	**11,96%**
Pasivos Corrientes	3.353.844	3.686.773	(332.929)	-9,03%
Pasivos No Corrientes	10.849.264	8.199.106	2.650.158	32,32%
Total Pasivos	**14.203.108**	**11.885.879**	**2.317.229**	**19,50%**
Patimonio Neto	47.773.594	43.468.384	4.305.210	9,90%
Total Patrimonio	**47.773.594**	**43.468.384**	**4.305.210**	**9,90%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores de Diciembre de 2016 con Diciembre 2015, se observa una disminución de M$ 5.794.691 debido principalmente a una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de $ 2.254.061, en efectivo y equivalentes al efectivo de $1.985.659 y en otros activos financieros corrientes por M$ 1.695.594 compensado por aumento de cuentas por cobrar empresas relacionadas por M$ 205.386.-

Activos No Corrientes

Se observa un aumento de M$ 12.417.130 explicado principalmente por el incremento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en M$ 10.414.828 y activos intangibles distintos a la plusvalía por M$ 1.518.210, y otros activos financieros no corrientes por M$ 701.405.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2016 estos pasivos presentan una disminución de M$ 332.929 con respecto a Diciembre de 2015, lo cual se debe básicamente a otros pasivos financieros por M$ 158.913, otras provisiones por M$ 125.774 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 85.446.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 2.650.158 debido principalmente a un incremento de pasivo por impuestos diferidos en M$ 1.404.085, de otros pasivos financieros no corrientes en M$ 538.283 y cuentas por pagar a empresas relacionadas por M$ 572.366.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios netos de Diciembre 2016, con Diciembre de 2015, el aumento se explica por el resultado del ejercicio en 2016 por M$ 4.214.281, reversa de dividendo mínimo del año anterior por M$ 1.390.058 compensado por registro de cálculo actuarial por M$ 34.845 y registro de dividendo mínimo del ejercicio por M$ 1.264.284.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2016	31-12-2015	Variación
		M$	M$	Dic 2016 - Dic 2015
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,00	2,48	-59,68%
Razón ácida	veces	0,97	2,46	-60,53%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	29,73%	27,34%	8,73%
Deuda corriente	%	23,61%	31,02%	-23,87%
Deuda no corriente	%	76,39%	68,98%	10,73%
Cobertura gastos financieros	veces	- 25,45	194,12	-113,11%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	8,82%	10,66%	-17,24%
Rentabilidad de activos	%	6,80%	8,37%	-18,77%
Utilidad por acción	$	11,26	12,38	-9,05%

A Diciembre de 2016, la liquidez corriente tuvo una disminución de 59,68%, debido principalmente a disminución deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 8,73%, principalmente por aumento de pasivos por impuestos diferidos y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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 2016 y 2015:

ESTADOS DE RESULTADOS	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	14.879.034	15.194.080
Otros ingresos, por naturaleza	11.971	11.713
Materias primas y consumibles utilizados	(1.002.276)	(998.803)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.256.650)	(2.284.564)
Gasto por depreciación y amortización	(2.468.616)	(2.336.207)
Otros gastos, por naturaleza	(3.874.593)	(3.839.908)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.308)	(431)
Ingresos financieros	392.402	142.995
Costos financieros	(178.541)	(172.218)
Diferencia de cambio	2.083	(20.178)
Resultado por unidades de reajuste	152.115	(52.816)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**5.655.621**	**5.643.663**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.441.340)	(1.010.135)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**4.214.281**	**4.633.528**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de Diciembre del año 2016, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 14.879.034, cifra inferior en M$ 315.046 a la obtenida en el mismo período del año 2015.

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

Detalle	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Ingresos por agua potable	6.782.895	6.053.025
Ingresos por aguas servidas	6.272.606	5.658.933
Cargo fijo clientes	631.893	610.753
Ingresos por intereses mayor plazo	116.175	121.476
Venta de agua potable	24.590	17.033
Ingresos por asesorías de proyectos	158.456	134.985
Otras ventas servicios nuevos negocios	620.557	794.585
Derechos por uso de infraestructura	103.900	1.711.655
Otros ingresos de operación	167.962	91.635
Total ingresos actividades ordinarias	**14.879.034**	**15.194.080**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 729.870 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$ 613.673 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 una disminución por M$ 1.658.589 debido principalmente por menor derecho por uso de infraestructura por M$ 1.607.755.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de Diciembre de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 1.002.276, cifra superior en M$ 3.473 a la alcanzada al mismo período del año 2015. Esto se explica por un mayor consumo de energía eléctrica en M$ 66.193 compensado con una disminución en el consumo de insumos de tratamiento y materiales en M$ 42.971 y M$ 16.787 respectivamente.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Diciembre de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 2.256.650, cifra inferior en M$ 27.914 a la obtenida al mismo periodo del año 2015, lo que se explica principalmente por disminución de costos e intereses de servicio por planes de beneficios definidos, compensado por un aumento en sueldos y salarios.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de Diciembre de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 2.468.616, cifra superior en M$ 132.409 a la obtenida al mismo período del año 2015, explicado por mayores amortizaciones.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2016, estos ingresos ascendieron a M$ 392.402, cifra superior en M$ 249.407 a la obtenida al mismo período del año 2015, debido a mayores intereses a empresas relacionadas.

Costos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2016, estos costos ascendieron a M$ 178.541, cifra superior en M$ 6.323 a la obtenida al mismo período del año 2015, explicado por variación de unidad de fomento.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de Diciembre de 2016, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$ 1.441.340, cifra superior en M$ 431.205, debido a aumentos en los resultados.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Diciembre de 2016, se obtuvo un resultado de M$ 152.115, cifra superior en M$ 204.931 a la obtenida al mismo período del año 2015. Esto se explica por menor variación de unidad de fomento en año 2016 y mayores reajustes por cuentas por cobrar empresas relacionadas.-

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A al 31 de diciembre de 2016 ascendió a M$ 4.214.281, cifra inferior en M$ 419.247 a la obtenida a igual período del año 2015.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-12-2016	31-12-2015	Variación	
	M$	M$	Dic 2016 - Dic 2015	
Flujo Operacional	10.183.743	6.769.132	3.414.611	50,44%
Flujo de Inversión	(12.494.085)	(4.896.557)	(7.597.528)	155,16%
Flujo de Financiamiento	324.683	(58.097)	382.780	-658,86%
Flujo Neto del año	**(1.985.659)**	**1.814.478**	**(3.800.137)**	**-209,43%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.041.139	226.661	1.814.478	800,53%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**55.480**	**2.041.139**	**(1.985.659)**	**-97,28%**

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación positiva de M$ 3.414.611 en relación al período anterior, explicado principalmente por aumento de los cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios por M$ 2.269.329 y de una disminución pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 202.961 y de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 984.753.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó un aumento de M$ 7.597.528, explicado principalmente por mayores pagos a empresas relacionadas por M$ 7.008.265, mayores inversiones en equipos e infraestructura por M$ 1.931.207 y disminución de préstamos de entidades relacionadas por M$ 2.156.576.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó un aumento de M$ 382.780, que se debe principalmente a mayores ingresos por AFR por M$ 325.381.

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.