ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2019

AGUAS DEL ALTIPLANO S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas del Altiplano S.A. está constituido por 969.133.096 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2019, son controladores de la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,9999999% y Enernuevas SpA con un 0,0000001% 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 Arica y Parinacota, Décimo Quinta Region y Tarapacá, Primera Región.

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. Las filiales sanitarias de la Sociedad se encuentran reguladas 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 (20,80%), depreciaciones y amortizaciones (23,65%) consumos de insumos, energía y materiales (17,78%), servicios de terceros (28,06%), gastos generales (8,65%) y provisión de incobrables (1,06%).

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 consolidados

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	31-03-2019	31-12-2018	Variación	
	M$	M$	Mar 2019 - Dic 2018	
Activos Corrientes	21.213.646	19.797.737	1.415.909	7,15%
Activos No Corrientes	208.476.920	206.332.933	2.143.987	1,04%
Total Activos	**229.690.566**	**226.130.670**	**3.559.896**	**1,57%**
Pasivos Corrientes	20.712.691	15.435.538	5.277.153	34,19%
Pasivos No Corrientes	87.273.500	85.160.953	2.112.547	2,48%
Total Pasivos	**107.986.191**	**100.596.491**	**7.389.700**	**7,35%**
Patimonio Neto	121.704.375	125.534.179	(3.829.804)	-3,05%
Total Patrimonio	**121.704.375**	**125.534.179**	**(3.829.804)**	**-3,05%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa un aumento de M$ 1.415.909 debido principalmente a la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$ 1.427.576, aumento en inventarios por M$121.708 y aumento en otros activos financieros por M$159.015, compensado con la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 428.310.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2019 los activos no corrientes presentan un aumento de M$ 2.143.987, principalmente por cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 627.000, aumento en los activos intangibles distintos a la plusvalía por M$ 1.083.903 y aumento en otros activos financieros por M$353.742.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2019 estos pasivos presentan un aumento de M$ 5.277.153 debido principalmente al aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 8.728.354 por dividendo definitivo con cargo a las utilidades 2018 por M$ 6.937.255, compensado con una disminución de otras provisiones corrientes por M$ 2.973.110 correspondiente a la reversa de la provisión de dividendo mínimo registrado en diciembre 2018 y pasivos por impuestos corrientes por 184.984.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 2.112.547 debido principalmente a cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 1.626.562 con la sociedad matriz Aguas Nuevas, aumento en los impuestos diferidos por M$ 222.954 y aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M$ 280.579.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de marzo 2019 con diciembre 2018, la disminución corresponde a la reversa del dividendo mínimo del año 2018 por M$ 2.973.110 y un mayor resultado del ejercicio por M$ 3.107.450, compensado con el registro del dividendo definitivo del ejercicio por M 9.910.365.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2019	31-12-2018	Variación
		M$	M$	Mar 2019 - Dic 2018
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,02	1,28	-20,31%
Razón ácida	veces	1,01	1,27	-20,47%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	88,73%	80,13%	10,73%
Deuda corriente	%	19,18%	15,34%	25,03%
Deuda no corriente	%	80,82%	84,66%	-4,54%
Cobertura gastos financieros	veces	8,94	5,79	54,43%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	2,55%	7,89%	-67,68%
Rentabilidad de activos	%	1,35%	4,38%	-69,18%
Utilidad por acción	$	3,21	10,23	-68,64%

A marzo de 2019, la liquidez corriente tuvo una disminución de -20,31% debido principalmente a la disminución en efectivo y equivalente al efectivo y aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 10,73% principalmente por el aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y disminución del patrimonio.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems del estado de resultados para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018:

Estado de Resultados	31-03-2019 M$	31-03-2018 M$
Ingresos de actividades ordinarias	14.176.171	13.672.531
Otros ingresos, por naturaleza	6.219	13.977
Materias primas y consumibles utilizados	(1.690.482)	(1.629.260)
Gastos por beneficios a los empleados	(1.977.716)	(1.924.265)
Gasto por depreciación y amortización	(2.248.579)	(2.036.025)
Otros gastos, por naturaleza	(3.591.761)	(3.598.860)
Otras ganancias (pérdidas)	(475)	(4.708)
Ingresos financieros	194.987	226.637
Costos financieros	(732.492)	(852.843)
Diferencia de cambio	(432)	(981)
Resultado por unidades de reajuste	134.933	(8.861)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**4.270.373**	**3.857.342**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.162.922)	(842.560)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**3.107.451**	**3.014.782**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2019, la sociedad obtuvo ingresos por M$ 14.176.171 cifra superior en M$ 503.640 en relación al mismo periodo del año 2018.

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

				Total
Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	31-03-2019 M$
Agua Potable	8.877.522	456.209	82.959	9.416.690
Aguas Servidas	3.566.262	86.218	(42.700)	3.609.780
Cargo fijo clientes	366.548	94	590	367.232
Nuevos Negocios	201.341	-	-	201.341
Asesorías Proyectos	190.070	-	-	190.070
Ingresos por intereses	156.192	-	-	156.192
Otros ingresos de operación	166.259	73.023	(4.416)	234.866
Total	**13.524.194**	**615.544**	**36.433**	**14.176.171**

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	Total 31-03-2018 M$
Agua Potable	8.285.221	456.371	140.412	8.882.004
Aguas Servidas	3.288.943	85.709	(18.435)	3.356.217
Cargo fijo clientes	342.505	89	1.128	343.722
Nuevos Negocios	328.031	-	-	328.031
Asesorías Proyectos	360.348	-	-	360.348
Ingresos por intereses	167.083	-	-	167.083
Otros ingresos de operación	133.659	98.852	2.615	235.126
Total	**12.905.790**	**641.021**	**125.720**	**13.672.531**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 534.686 respecto del mismo ejercicio del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa de 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$ 253.563 respecto del mismo ejercicio del año anterior. Esto se explica principalmente por mayores metros cúbicos procesados por servicios alcantarillado no regulados.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M$ 284.609 debido a disminución en otras ventas de servicios de nuevos negocios por M$ 126.690, en ingresos por intereses por M$ 10.891, en otros ingresos de operación por M$ 260, en asesorías de proyectos por M$ 170.278, compensado con incremento en cargo fijo por M$ 23.510.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2019, estos gastos alcanzaron los M$ 1.690.482 cifra superior en M$ 61.222 a la alcanzada al mismo ejercicio del año 2018. Esto se explica por una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 161.178 y menor consumo de materiales e insumos por M$ 99.956.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 1.977.716, cifra superior en M$ 53.451 a la obtenida en el año 2018, lo que se explica por el incremento de M$ 34.814 En gastos generales del personal.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 2.248.579, cifra superior en M$ 212.554 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018, explicado básicamente por una mayor amortización de intangibles por M$ 178.615.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de marzo de 2019, estos gastos descendieron en M$ 3.591.761, cifra inferior por M$ 7.099 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018, explicado básicamente por disminución en gastos generales y provisión incobrables por M$ 47.349, compensado por el aumento en servicios de terceros por M$ 40.250.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2019, estos ingresos descendieron a M$ 194.987, cifra inferior en M$ 31.650 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018, debido básicamente a menores descuentos de documentos financieros por M$ 17.995 y de otros ingresos mercado financieros por M$ 35.028, compensado con mayores ingresos financieros por inversión de infraestructura por M$ 46.553.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2019, estos costos descendieron a M$ 732.492, cifra inferior en M$ 120.351 a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2018, explicado principalmente por disminución en intereses de créditos bancarios por M$ 212.632, intereses empresas relacionadas por M$ 385.017, compensado con un aumento en intereses obligación con bonos por M$ 430.612.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2019, se obtuvo un resultado de M$ 134.932 cifra superior en M$ 143.793 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018. Esto se explica principalmente por un ajuste en corrección monetaria por las obligaciones por bonos.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2019 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$1.162.922, cifra superior en M$ 320.362 al mismo periodo del año 2018. Debido al aumento del gasto por impuesto corriente de M$97.275 y por el gasto de ingreso diferido por diferencias temporarias por M$ 223.087.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A. al 31 de marzo de 2019 fue de M$ 3.107.451 cifra superior en M$ 92.669 a la obtenida a igual periodo del año 2018.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo	31-03-2019	31-03-2018	Variación	
	M$	M$	Mar 2019 - Mar 2018	
Flujo Operacional	3.079.760	3.643.669	(563.909)	-15,48%
Flujo de Inversión	(3.186.682)	(4.252.570)	1.065.888	-25,06%
Flujo de Financiamiento	(321.388)	(2.400.159)	2.078.771	-86,61%
Flujo Neto del año	**(428.310)**	**(3.009.060)**	**2.580.750**	**-85,77%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	884.542	3.926.977	(3.042.435)	-77,48%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**456.232**	**917.917**	**(461.685)**	**-50,30%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M$ 563.909 al 31 de marzo de 2019, las principales variaciones que justifican esta disminución corresponden a mayor pago de impuestos mensuales por M$ 471.176 y por otras salidas de efectivo por M$ 702.425, compensados por menores impuestos a las ganancias por M$ 704.849.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M$ 1.065.888, debido principalmente a menos pagos a empresas relacionadas por M$ 5.739.182 y menores compras de activos intangibles por M$ 562.659, compensados por menos prestamos de empresas relacionadas por M$ 1.464.533 y menor rescate de instrumentos financieros M$3.983.551.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M$ 2.078.771, por menores dividendos pagados por M$ 2.932.645, compensado por menores ingresos de aportes financieros reembolsables por M$ 243.574 y mayores pagos de líneas de sobregiro por M$ 610.300.

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.