ANALISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 Región 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 (21,06%), depreciaciones y amortizaciones (22,72%) consumos de insumos, energía y materiales (17,46%), servicios de terceros (27,99%), gastos generales (9,95%) y provisión de incobrables (0,82%).

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	30-06-2019	31-12-2018	Variación	
	M$	M$	Jun 2019 - Dic 2018	
Activos Corrientes	21.603.291	19.797.737	1.805.554	9,12%
Activos No Corrientes	213.371.397	206.332.933	7.038.464	3,41%
Total Activos	**234.974.688**	**226.130.670**	**8.844.018**	**3,91%**
Pasivos Corrientes	9.952.212	15.435.538	(5.483.326)	-35,52%
Pasivos No Corrientes	101.616.076	85.160.953	16.455.123	19,32%
Total Pasivos	**111.568.288**	**100.596.491**	**10.971.797**	**10,91%**
Patimonio Neto	123.406.400	125.534.179	(2.127.779)	-1,69%
Total Patrimonio	**123.406.400**	**125.534.179**	**(2.127.779)**	**-1,69%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa un aumento de M$ 1.805.554 debido principalmente al incremento del rubro efectivo y equivalente del efectivo por M$ 1.310.263 explicado por las inversiones tomadas en el periodo de depósitos a plazo por 1.759.447; aumento en otros activos financieros y no financieros por M$586.541 y por M$ 104.120 respectivamente, compensado con la disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$ 937.344.

Activos No Corrientes

Al 30 de junio de 2019 los activos no corrientes presentan un aumento de M$ 7.038.464, principalmente por cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 4.372.000 con la matriz Aguas Nuevas, así como el aumento en los activos intangibles distintos a la plusvalía por M$ 720.050 y en otros activos financieros por M$1.956.211.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de junio de 2019 estos pasivos presentan una disminución de M$ 5.483.326 debido mayormente a las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 1.142.208 principalmente por menos saldos de proveedores, por otros pasivos financieros por M$ 1.096.524 y otras provisiones corrientes por M$ 2.973.110 correspondiente a la reversa de la provisión de dividendo mínimo registrado en diciembre 2018, compensado con el aumento de otros pasivos no financieros por M$ 226.136.

Pasivos No Corrientes

Al 30 de junio del 2019 se incrementó en M$ 16.455.123 debido principalmente a cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 15.259.479 con la sociedad matriz Aguas Nuevas, así como las provisiones por beneficio a los empleados por M$ 166.453 y otros pasivos financieros no corrientes por M$ 1.480.363.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de junio 2019 con diciembre 2018, la disminución corresponde al pago del dividendo definitivo del ejercicio por M$9.910.365, compensado con la reversa del dividendo mínimo del año 2018 por M$ 2.973.110 y un mayor resultado del ejercicio por M$ 4.809.476.

Indicadores Financieros

Indicador		30-06-2019	31-12-2018	Variación
		M$	M$	Jun 2019 - Dic 2018
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	2,17	1,28	69,53%
Razón ácida	veces	2,14	1,27	68,50%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	90,41%	80,13%	12,83%
Deuda corriente	%	8,92%	15,34%	-41,85%
Deuda no corriente	%	91,08%	84,66%	7,58%
Cobertura gastos financieros	veces	6,76	5,79	16,65%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	3,90%	7,89%	-50,57%
Rentabilidad de activos	%	2,05%	4,38%	-53,20%
Utilidad por acción	$	4,96	10,23	-51,47%

A junio de 2019, la liquidez corriente tuvo un aumento de 69,53% debido principalmente al aumento en efectivo y equivalente al efectivo y disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 12,83% principalmente por el aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas y disminución del patrimonio.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems del estado de resultados para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018:

Estado de Resultados	30-06-2019 M$	30-06-2018 M$
Ingresos de actividades ordinarias	27.205.083	26.066.617
Otros ingresos, por naturaleza	17.972	19.686
Materias primas y consumibles utilizados	(3.434.243)	(3.350.834)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.141.221)	(4.182.168)
Gasto por depreciación y amortización	(4.467.185)	(4.079.267)
Otros gastos, por naturaleza	(7.619.536)	(7.086.771)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.432)	(9.449)
Ingresos financieros	433.585	509.502
Costos financieros	(1.502.568)	(1.632.480)
Diferencia de cambio	2.193	(1.131)
Resultado por unidades de reajuste	(337.500)	(1.577)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**6.154.148**	**6.252.128**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.344.672)	(1.263.501)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**4.809.476**	**4.988.627**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de junio de 2019, la sociedad obtuvo ingresos por M$ 27.205.083 cifra superior en M$ 1.138.466 en relación al mismo periodo del año 2019.

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

				Total
Detalle	**Clientes regulados M$**	**Clientes no regulados M$**	**Provisión de venta M$**	**30-06-2019 M$**
Agua Potable	16.792.906	923.069	(285.466)	17.430.509
Aguas Servidas	6.956.995	210.048	(113.045)	7.053.998
Cargo fijo clientes	733.420	188	795	734.403
Nuevos Negocios	-	549.338	-	549.338
Asesorías Proyectos	-	549.043	-	549.043
Ingresos por intereses	310.355	-	-	310.355
Otros ingresos de operación	175.462	412.894	(10.919)	577.437
Total	**24.969.138**	**2.644.580**	**(408.635)**	**27.205.083**

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	Total 30-06-2018 M$
Agua Potable	15.847.990	873.398	(150.605)	16.570.783
Aguas Servidas	6.508.842	170.018	(63.122)	6.615.738
Cargo fijo clientes	688.677	179	4.512	693.368
Nuevos Negocios	796.845	-	-	796.845
Asesorías Proyectos	591.713	-	-	591.713
Ingresos por intereses	334.960	-	-	334.960
Otros ingresos de operación	273.272	190.405	(467)	463.210
Total	**25.042.299**	**1.234.000**	**(209.682)**	**26.066.617**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 859.726 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$ 438.260 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$ 159.520 debido a disminución en otras ventas de servicios de nuevos negocios por M$ 247.507, en ingresos por intereses por M$ 24.605, en asesorías de proyectos por M$ 42.670, compensado con incremento en cargo fijo por M$ 41.035 y otros ingresos de operación por M$ 114.227.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de junio de 2019, estos gastos alcanzaron los M$ 3.434.243 cifra superior en M$ 83.409 a la alcanzada al mismo ejercicio del año 2018. Esto se explica por una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 274.769 y menor consumo de materiales e insumos por 191.360.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de junio de 2019, estos gastos alcanzaron a M$ 4.141.221, cifra inferior en M$ 40.947 a la obtenida en el año 2018, lo que se explica principalmente por menores aporte de la empresa por M$ 177.542.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de junio de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 4.467.185, cifra superior en M$ 387.918 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018, explicado básicamente por mayores amortizaciones de intangibles por M$ 339.658.

Otros gastos, por naturaleza

Al 30 de junio de 2019, estos gastos ascendieron en M$ 7.619.536, cifra superior por M$ 532.765 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018, explicado por el aumento en gastos generales y provisión incobrables por M$ 309.670 y aumento en servicios de terceros por M$ 223.095.

Ingresos financieros

Al 30 de junio de 2019, estos ingresos descendieron a M$ 433.585, cifra inferior en M$ 75.917 a la obtenida al mismo ejercicio del año 2018, debido básicamente a menores descuentos de documentos financieros por M$ 99.731 y de otros ingresos mercado financieros por M$ 25.135, compensado con mayores ingresos financieros por inversión de infraestructura por M$ 74.129.

Costos Financieros

Al 30 de junio de 2019, estos costos descendieron a M$ 1.502.568, cifra inferior en M$ 129.912 a la obtenida en el mismo ejercicio del año 2018, explicado principalmente por la disminución de intereses en empresas relacionadas por M$ 660.149, por intereses en créditos bancarios por M$ 400.090, compensado con un aumento en intereses obligaciones por bonos por M$ 869.665.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de junio de 2019, se obtuvo un resultado de M$ 337.500 cifra superior en M$ 335.923 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 30 de junio 2019 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$ 1.344.672, cifra superior en M$ 81.171 al mismo período del año 2018, debido al aumento del gasto por impuestos corrientes de M$1.329 y al aumento de otros gastos por M$117.112 compensado con el aumento del ingreso por impuestos corrientes por M$37.270.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A. al 30 de junio de 2019 fue de M$ 4.809.476 cifra inferior en M$ 179.151 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	30-06-2019	30-06-2018	Variación	
	M$	M$	jun 2019 - jun 2018	
Flujo Operacional	8.282.892	7.583.109	699.783	9,23%
Flujo de Inversión	3.441.287	(8.458.936)	11.900.223	-140,68%
Flujo de Financiamiento	(10.413.916)	(2.614.931)	(7.798.985)	298,25%
Flujo Neto del año	**1.310.263**	**(3.490.758)**	**4.801.021**	**-137,54%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	884.542	3.926.977	(3.042.435)	-77,48%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**2.194.805**	**436.219**	**1.758.586**	**403,14%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M$ 699.783 al 30 de junio de 2019, las principales variaciones que justifican este aumento corresponden a mayor cobro de las ventas de bienes y servicios por M$ 2.630.844, compensados por mayores pagos de intereses por M$ 646.544, por menos impuestos a las ganancias reembolsados por M$ 299.508, por mayor pago de impuestos mensuales por M$ 642.346 y otras entradas o salidas de efectivo por M$ 424.863.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M$ 11.900.223, debido principalmente a menos pagos a empresas relacionadas por M$ 2.859.372, por menores compras de activos intangibles por M$ 1.400.711 y un aumento en los préstamos de entidades relacionadas por M$ 11.938.126, compensado por menor rescate de instrumentos financieros M$ 4.245.865 y otras entradas o salidas de efectivo por M$ 221.218.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M$ 7.798.985, por mayores pagos de dividendos por M$ 6.977.720, por mayores pagos de líneas de sobregiro por M$ 2.296.920, compensado por menos préstamos bancarios por M$ 1.734.630.

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.