ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 Diciembre de 2014, su controlador es la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999999%. Inversiones AYS Uno S.A. con 0,00000001% 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 (15,08%), depreciaciones y amortizaciones (16,70%), consumos de insumos, energía y materiales (14,86%) y otros gastos varios de operación (53,36%).

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.

1. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación financiera	31-12-2014	31-12-2013	Variación	
	M$	M$	Diciembre 2014	- Diciembre 2013
Activos Corrientes	17.339.595	16.588.023	751.572	4,53%
Activos No Corrientes	158.391.696	155.070.293	3.321.403	2,14%
Total Activos	175.731.291	171.658.316	4.072.975	2,37%
Pasivos Corrientes	16.151.251	11.057.910	5.093.341	46,06%
Pasivos No Corientes	39.183.409	36.183.415	2.999.994	8,29%
Total Pasivos	55.334.660	47.241.325	8.093.335	17,13%
Patrimonio Neto	120.396.631	124.416.991	(4.020.360)	-3,23%
Total Patrimonio	120.396.631	124.416.991	(4.020.360)	-3,23%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores de Diciembre de 2014 con diciembre 2013, se observa un aumento de M$ 751.572 debido principalmente a un incremento en efectivo y equivalentes al efectivo $ 1.808.975 y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes M$ 3.371.411 compensado por disminución en activos por impuestos corrientes M$ 3.627.112 y otros activos financieros corrientes M$ 828.473.

Activos No Corrientes

Se observa un aumento de M$ 3.321.403 debido a otros activos financieros no corrientes por M$2.452.904 y activos intangibles distinto a plusvalía M$ 868.499.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2014 estos pasivos presentan un aumento de M$ 5.093.341 con respecto a Diciembre de 2013, debido al aumento de otros pasivos no financieros corrientes por M$ 2.928.283, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M$2.913.783, pasivo por impuestos corrientes M$ 1.949.348 y otras provisiones corrientes M$ 1.407.399 y compensado por disminución en otros pasivos financieros corrientes M$3.888.920.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentan en M$ 2.999.994 al comparar los valores de Diciembre de 2014 con diciembre de 2013. Las principales variaciones corresponden a un aumento en otros pasivos financieros no corrientes en M$ 1.776.701, pasivo por impuestos diferidos por M$ 698.276, provisión por beneficio a los empleados M$ 262.630 y otras provisiones a largo plazo M$ 168.738.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de Diciembre 2014 con diciembre de 2013 la disminución de M$4.020.360 se explica por el resultado del ejercicio por M$ 10.330.681, compensado por registro de dividendo por M$12.564.104, otros incrementos en patrimonio M$ 1.514.049 y otros resultados integrales M$ 272.888.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2014	31-12-2013	Variación
		M$	M$	Dic 2014 - Dic 2013
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,07	1,50	-28,67%
Razón ácida	veces	1,06	1,49	-28,59%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	45,96%	37,97%	21,04%
Deuda corriente	%	29,19%	23,41%	24,70%
Deuda no corriente	%	70,81%	76,59%	-7,55%
Cobertura gastos financieros	veces	12,47	9,92	25,76%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	8,58%	8,04%	6,75%
Rentabilidad de activos	%	5,88%	5,83%	0,91%
Utilidad por acción	$	10,70	10,30	3,88%

A Diciembre de 2014, la liquidez corriente tuvo una disminución de 28,67%, debido principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos no financieros corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 21,04%, principalmente por aumento en cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros no corrientes compensado con disminución de patrimonio.

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 2014 y 2013:

Estado de Resultados	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Ingresos de actividades ordinarias	49.969.582	39.438.949
Otros ingresos, por naturaleza	84.749	169.679
Materias primas y consumibles utilizados	(5.511.107)	(4.729.180)
Gastos por beneficios a los empleados	(5.592.640)	(4.885.525)
Gasto por depreciación y amortización	(6.190.913)	(5.732.457)
Otros gastos, por naturaleza	(19.780.705)	(10.793.652)
Otras ganancias (pérdidas)	(7.951)	(9.871)
Ingresos financieros	499.195	513.622
Costos financieros	(1.558.627)	(1.869.219)
Diferencias de cambio	6.603	-
Resultado por unidades de reajuste	236.168	(13.952)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	12.154.354	12.088.394
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(1.823.673)	(2.088.069)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	10.330.681	10.000.325

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de Diciembre del año 2014, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 49.969.582, cifra superior en M$ 10.530.633 a la obtenida en el mismo período del año 2013.

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

Ingresos de actividades ordinarias	**31-12-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Ingresos por agua potable	24.247.288	22.773.673
Ingresos por aguas servidas	10.795.552	9.800.850
Otros ingresos asociados a la explotación	14.926.742	6.864.426
Totales	**49.969.582**	**39.438.949**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 1.473.615 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$ 994.702 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media y por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos ascendieron a M$ 5.511.107, básicamente cifra superior en M$ 781.927 a la alcanzada al mismo período del año 2013. Esto se explica por un aumento en materiales y redes M$ 503.515, tarifa media en energía eléctrica en M$ 157.001 e insumos de tratamientos M$ 121.411.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos ascendieron a M$ 5.592.640, cifra superior en M$ 707.115 a la obtenida al mismo periodo del año 2013, lo que se explica por incremento en sueldo base, complementos salariales y aportes de la empresa.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos ascendieron a M$ 6.190.913, cifra superior en M$ 458.456 a la obtenida al mismo período del año 2013, explicado por mayores amortizaciones.

Costos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2014, estos costos ascendieron a M$ 1.558.627, cifra inferior en M$ 310.592 a la obtenida al mismo período del año 2013, debido básicamente a menor deuda.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de Diciembre de 2014, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$1.823.673, cifra inferior en M$264.396, debido básicamente a menores gastos de impuestos diferidos por M$ 2.555.362 compensado por mayores gastos de impuestos corrientes por M$ 2.346.171.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Diciembre de 2014, se obtuvo un resultado de M$ 236.168, cifra superior en M$250.120 a la obtenida al mismo período del año 2013. Esta variación se explica por aumento de reajustes en otros activos M$ 436.512 e impuestos por recuperar M$ 190.974 compensado con aportes financieros M$ 304.939 y otros pasivos M$ 73.574.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas del Altiplano S.A al 31 de diciembre de 2014 ascendió a M$ 10.330.681, cifra superior en M$ 330.356 a la obtenida a igual período del año 2013.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estados de Flujos de Efectivo	31-12-2014	31-12-2013	Variación	
	M$	M$	Diciembre 2014	- Diciembre 2013
Flujo Operacional	21.465.296	13.333.790	8.131.506	60,98%
Flujo de Inversión	(6.935.322)	(4.921.871)	(2.013.451)	40,91%
Flujo de Financiamiento	(12.720.999)	(6.577.126)	(6.143.873)	93,41%
Flujo Neto del año	1.808.975	1.834.793	(25.818)	-1,41%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.390.089	555.296	1.834.793	330,42%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4.199.064	2.390.089	1.808.975	75,69%

El flujo originado por actividades de la operación experimentó un aumento de M$ 8.131.506 en relación al período anterior, explicado principalmente por aumento Importes cobrados a clientes por M$ 10.077.421, impuesto a las ganancias reembolsados M$ 3.654.745 y aumento de pago a proveedores por M$ 4.727.360.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó un aumento de M$ 2.013.451, explicado por el aumento de compras de activos intangibles M$ 1.656.874 y menores rescates de instrumentos financieros M$ 882.160.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó un aumento de M$ 6.143.873, que se debe principalmente al aumento en pagos en préstamo M$ 3.183.768, dividendos pagados M$ 2.356.379 y uso línea sobregiro M$ 448.168.

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