ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

AGUAS ARAUCANIA S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Araucanía S.A. está constituido por 1.045.856.615 acciones sin valor nominal. Al 31 de Diciembre de 2016, son controladores de la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,9999999%, Enernuevas S.P.A.. con una participación de 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 la, Novena 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. 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 (21,49%), depreciaciones y amortizaciones (25,36%), consumos de insumos, energía y materiales (21,25%), servicios de terceros (23,39%), gastos generales (7,85%) y provisión de incobrables (0,66%).

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.

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 al Grupo, 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	31-12-2016	31-12-2015	Variación	
	M$	M$	Dic 2016 - Dic 2015	
Activos Corrientes	13.852.938	11.800.934	2.052.004	17,39%
Activos No Corrientes	233.768.377	222.728.067	11.040.310	4,96%
Total Activos	247.621.315	234.529.001	13.092.314	5,58%
Pasivos Corrientes	9.445.352	20.893.274	(11.447.922)	-54,79%
Pasivos No Corientes	93.753.346	77.412.426	16.340.920	21,11%
Total Pasivos	103.198.698	98.305.700	4.892.998	4,98%
Patrimonio Neto	144.422.617	136.223.301	8.199.316	6,02%
Total Patrimonio	144.422.617	136.223.301	8.199.316	6,02%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores a diciembre de 2016 con diciembre 2015, se observa un aumento de M$ 2.052.004 debido principalmente a un aumento de activos por impuestos corrientes M$ 1.606.698, y en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes M$ 766.138, compensados por una disminución en otros activos no financieros corrientes M$ 288.482.

Activos No Corrientes

Se observa un aumento de M$ 11.040.310, debido al aumento en los otros activos financieros no corrientes M$ 6.113.646, aumento en los activos intangibles de M$ 1.453.664 y aumento en las cuentas por cobrar empresas relacionadas M$ 3.473.000.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2016 estos pasivos presentan una disminución de M$ 11.447.922 con respecto a diciembre de 2015. La principal disminución se produce en otros pasivos financieros corrientes por M$ 8.837.574, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 392.587 y pasivos por impuestos corrientes M$ 2.100.450.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 16.340.920 al comparar los valores de diciembre de 2016 con diciembre de 2015. La principal variación corresponde a un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$ 16.622.082, otros pasivos financieros no corrientes en M$ 1.102.062, compensados por una disminución en los pasivos por impuestos diferidos M$ 1.613.821.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de diciembre 2016 con diciembre de 2015 el incremento se explica básicamente por el resultado del ejercicio por M$ 8.223.014, reversa de dividendo mínimo año 2015 M$ 2.367.981 y registro de cálculo actuarial por M$ 75.225, compensado por registro de dividendo mínimo M$ 2.466.904.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación Dic 2016 - Dic 2015
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,47	0,56	162,50%
Razón ácida	veces	1,44	0,55	160,51%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	71,46%	72,17%	-0,98%
Deuda corriente	%	9,15%	21,25%	-56,94%
Deuda no corriente	%	90,85%	78,75%	15,37%
Cobertura gastos financieros	veces	4,82	4,08	18,25%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	5,69%	5,79%	-1,74%
Rentabilidad de activos	%	3,32%	3,37%	-1,33%
Utilidad por acción	$	7,86	7,55	4,18%

A diciembre de 2016, la liquidez corriente tuvo un aumento de 162,50%, principalmente por otros pasivos financieros corrientes y pasivos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 0,98%, principalmente por una disminución en los pasivos financieros corrientes.

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:

Estado de Resultados	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	47.264.573	44.897.463
Otros ingresos, por naturaleza	20.744	41.783
Materias primas y consumibles utilizados	(7.606.139)	(7.104.700)
Gastos por beneficios a los empleados	(7.691.087)	(7.899.500)
Gasto por depreciación y amortización	(9.076.131)	(8.656.815)
Otros gastos, por naturaleza	(11.410.550)	(11.354.018)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.696)	(3.215)
Ingresos financieros	1.123.095	1.077.693
Costos financieros	(3.570.006)	(3.661.782)
Diferencias de cambio	6.045	41.901
Resultado por unidades de reajuste	296.374	573.804
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	9.351.222	7.952.614
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(1.128.208)	(59.343)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.223.014	7.893.271

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de diciembre del año 2016, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 47.264.573, cifra superior en M$ 2.367.110 a la obtenida en el mismo período el año 2015.

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

Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Ingresos por agua potable	15.112.691	14.217.260
Ingresos por aguas servidas	23.162.176	21.817.524
Cargo fijo clientes	2.556.958	2.421.040
Ingresos por intereses mayor plazo	392.639	569.750
Ingresos por asesorías de proyectos	2.428.591	3.027.767
Ingresos por asesorías de comité	74.063	(19.862)
Ventas de servicios nuevos negocios	1.648.306	1.306.620
Derechos por uso de infraestructura	623.658	169.213
Otros ingresos de operación	1.265.491	1.388.151
Totales	**47.264.573**	**44.897.463**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 895.431 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$ 1.344.652 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 de M$ 127.027 básicamente por menores ingresos por asesorías de proyecto por M$ 599.176 compensado por aumento de M$ 454.445 por derechos de uso de infraestructura.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 7.606.139, cifra superior en M$ 501.439 a la alcanzada al mismo período del año 2015. Esto se explica por un mayor consumo de materiales por M$ 139.878 y una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 361.561.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 7.691.087, cifra inferior en M$ 208.413 a la obtenida al mismo periodo del año 2015, lo que se explica por una disminución de costos e intereses de servicio por planes de beneficios definidos.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 9.076.131, cifra superior en M$ 419.316 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$ 1.123.095, cifra inferior en M$ 45.402 básicamente por menores inversiones financieras.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2016, estos costos ascendieron a M$ 3.570.006, cifra inferior en M$ 91.776 a la obtenida al mismo período del año 2015, debido principalmente a menores intereses por préstamos bancarios.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2016, se obtuvo un resultado de M$ 296.374, cifra inferior en M$ 277.430 a la obtenida al mismo período del año 2015. Esta variación se explica por reajuste de cuentas por pagar empresas relacionadas.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2016, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$1.128.208, cifra superior en M$1.068.865 a la registrada al mismo periodo del año 2015, debido principalmente a variación por cambio de tasa de impuesto a la renta.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al cierre al 31 de diciembre de 2016 ascendió a M$ 8.223.014, cifra superior en M$ 329.743 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:

Estados de Flujos de Efectivo	31-12-2016	31-12-2015	Variación	
	M$	M$	Dic 2016 - Dic 2015	
Flujo Operacional	10.573.721	16.962.869	(6.389.148)	-37,67%
Flujo de Inversión	(552.828)	(15.791.985)	15.239.157	-96,50%
Flujo de Financiamiento	(10.583.711)	(1.846.060)	(8.737.651)	473,31%
Flujo Neto del año	(562.818)	(675.176)	112.358	-16,64%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	800.632	1.475.808	(675.176)	-45,75%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	237.814	800.632	(562.818)	-70,30%

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación negativa de M$ 6.389.148 en relación al período anterior, explicado, principalmente por una mayor recaudación de clientes por M$ 2.470.102 compensado con mayor pago a proveedores por M$ 2.556.680, mayores pagos de impuestos al valor agregado por M$ 3.704.781 y un mayor pago de impuestos a las ganancias por M$ 2.833.343.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó una variación positiva de M$ 15.239.157 en relación al periodo anterior, explicado, principalmente por menores pagos a entidades relacionadas por M$ 6.886.572 y mayores cobros a entidades relacionadas M$ 8.490.587.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó una variación negativa de M$ 8.737.651 en relación al periodo anterior, explicado básicamente por un aumento en los pagos de préstamos M$ 8.636.299.

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