ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

AGUAS ARAUCANÍA 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 2018, son controladores de la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,9999999% y Enernuevas S.P.A 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 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. 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 (23,09%), depreciaciones y amortizaciones (24,71%) consumos de insumos, energía y materiales (19,20%), servicios de terceros (23,65%), gastos generales (8,69%) 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. 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 Consolidados	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	Variación Dic 2018 - Dic 2017	
Activos Corrientes	12.516.750	19.365.919	(6.849.169)	-35,37%
Activos No Corrientes	227.478.020	219.078.246	8.399.774	3,83%
Total Activos	**239.994.770**	**238.444.165**	**1.550.605**	**0,65%**
Pasivos Corrientes	11.397.211	9.123.098	2.274.113	24,93%
Pasivos No Corrientes	103.568.075	111.069.632	(7.501.557)	-6,75%
Total Pasivos	**114.965.286**	**120.192.730**	**(5.227.444)**	**-4,35%**
Patimonio Neto	125.029.484	118.251.435	6.778.049	5,73%
Total Patrimonio	**125.029.484**	**118.251.435**	**6.778.049**	**5,73%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa una disminución de M$ 6.849.169 debido principalmente a efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 3.594.275 explicado por los rescates realizados en el periodo, disminución en otros activos financieros corrientes por M$ 1.753.489 por los rescates de fondos mutuos, y disminución de activos por impuestos corrientes por M$ 1.255.045, compensado con un aumento en otros activos no financieros corrientes por M$ 214.912 debido principalmente a un aumento de otros activos por cobrar por M$ 543.705.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2018 los activos no corrientes presentan un aumento de M$ 8.399.774 principalmente por otros activos financieros no corrientes por M$ 7.713.500, aumento en activos por impuestos diferidos por M$ 1.796.684, compensado con una disminución de intangibles distintos a la plusvalía por M$ 1.180.673 debido a las amortizaciones realizadas en el periodo.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2018 estos pasivos presentan un aumento de M$ 2.274.113 debido principalmente al aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 1.025.364 por mayores saldos de proveedores, un aumento de otros pasivos financieros por M$ 698.272 que corresponde a los intereses por bonos por M$ 142.755 y a la utilización de la línea de sobregiro por M$ 555.517, aumento de pasivos por impuestos corrientes por M $ 184.651 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por $ 159.421.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos disminuyeron en M$ 7.501.557 debido principalmente a cuentas por pagar a entidades relacionadas, con la sociedad matriz Aguas Nuevas por M$ 57.858.774 por pago de créditos, compensado por aumento en otros pasivos financieros no corrientes por M$ 49.984.942 que corresponde principalmente a obligaciones por bonos por M$ 48.365.119 y mayores aportes financieros reembolsables con por M$ 1.618.822.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios netos de diciembre 2018 con diciembre 2017, el aumento corresponde al resultado del ejercicio por M$ 6.761.450, la reversa del dividendo mínimo del año 2017 por M$ 1.958.322 y el registro de valor actuarial de M$ 86.712, compensado por el registro del dividendo mínimo del ejercicio por M$ 2.028.435.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	Variación Dic 2018 - Dic 2017
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,10	2,12	-48,11%
Razón ácida	veces	1,07	2,09	-48,80%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	91,95%	101,64%	-9,53%
Deuda corriente	%	9,91%	7,59%	30,57%
Deuda no corriente	%	90,09%	92,41%	-2,51%
Cobertura gastos financieros	veces	3,35	4,39	-23,58%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	5,41%	5,52%	-1,99%
Rentabilidad de activos	%	2,82%	2,74%	2,92%
Utilidad por acción	$	6,46	6,20	4,27%

A diciembre de 2018, la liquidez corriente tuvo una disminución de 48,11% debido principalmente a disminución de efectivo y equivalentes al efectivo, otros activos financieros corrientes y activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 9,53% principalmente por disminución de cuentas por pagar a la sociedad matriz Aguas Nuevas y aumento en patrimonio por el resultado del ejercicio.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra el estado de resultados para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Estado de Resultados	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	51.332.834	49.684.706
Otros ingresos, por naturaleza	35.341	58.420
Materias primas y consumibles utilizados	(7.555.156)	(7.509.083)
Gastos por beneficios a los empleados	(9.089.106)	(9.841.097)
Gasto por depreciación y amortización	(9.725.185)	(9.880.558)
Otros gastos, por naturaleza	(12.978.209)	(12.214.038)
Otras ganancias (pérdidas)	(8.104)	(3.877)
Ingresos financieros	1.559.577	1.191.756
Costos financieros	(5.038.805)	(3.606.806)
Diferencia de cambio	(11.840)	(6.330)
Resultado por unidades de reajuste	(328.573)	315.096
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**8.192.774**	**8.188.189**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.431.324)	(1.660.447)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**6.761.450**	**6.527.742**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad obtuvo ingresos por M$ 51.332.834 cifra superior en M$ 1.648.128 en relación al mismo periodo del año 2017.

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

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	31-12-2018 M$
Agua Potable	14.984.643	1.435.905	104.969	16.525.517
Aguas Servidas	23.978.728	1.237.527	175.853	25.392.108
Cargo fijo clientes	2.563.282	308.382	18.444	2.890.108
Nuevos Negocios	303.515	-	-	303.515
Asesorías Proyectos	3.464.164	-	-	3.464.164
Ingresos por intereses	491.579	-	-	491.579
Otros ingresos de operación	777.885	1.487.969	(11)	2.265.843
Total	**46.563.796**	**4.469.783**	**299.255**	**51.332.834**

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	31-12-2017 M$
Agua Potable	14.182.610	1.274.198	48.832	15.505.640
Aguas Servidas	22.763.744	1.101.939	76.653	23.942.336
Cargo fijo clientes	2.428.416	281.302	8.840	2.718.558
Nuevos Negocios	798.694	-	-	798.694
Asesorías Proyectos	3.282.811	-	-	3.282.811
Ingresos por intereses	484.681	-	-	484.681
Otros ingresos de operación	966.143	1.971.100	14.743	2.951.986
Total	**44.907.099**	**4.628.539**	**149.068**	**49.684.706**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 1.019.877 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 incremento de M$ 1.449.772 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayor tarifa en ventas de servicios Alcantarillado.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M$ 821.521 debido principalmente por menores ingresos por otros ingresos de operación por M$ 686.143 y otras ventas servicios nuevos negocios por M$ 495.179, compensado con aumento en ingresos por asesorías de proyectos por M$ 181.353 y cargo fijo a clientes por M$ 171.550.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 7.555.156 cifra superior en M$ 46.073 a la alcanzada al mismo período del año 2017. Esto se explica por una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 177.779 y un menor consumo de materiales e insumos por M$ 131.706.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 9.089.106, cifra inferior en M$ 751.991 a la obtenida al mismo periodo del año 2017, lo que se explica por una disminución en el costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 9.725.185, cifra inferior en M$ 155.373 a la obtenida al mismo período del año 2017, explicado básicamente por una menor actualización del capital de trabajo por M$ 573.968, compensado con una mayor amortización de intangibles y derechos de explotación por M$ 271.186 y M$ 143.258 respectivamente.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 12.978.209, cifra superior por M$ 764.171 a la obtenida al mismo período del año 2017, explicado básicamente por mayores servicios de terceros por M$ 515.146.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2018, estos ingresos ascendieron a M$ 1.559.577, cifra superior en M$ 367.821 a la obtenida al mismo período del año 2017, debido básicamente a un aumento en otros ingresos financieros por M$ 208.334 y un aumento en descuento de documentos financieros por M$ 74.897.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, estos costos ascendieron a M$ 5.038.805, cifra superior en M$ 1.431.999 a la obtenida en el mismo período del año 2017, explicado principalmente por mayores intereses empresas relacionadas por M$ 371.641 e intereses obligaciones por bonos por M$ 998.948.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2018, se obtuvo un resultado de (M$ 328.573) cifra inferior en M$ 643.669 a la obtenida al mismo período del año 2017. Esto se explica básicamente por reajustes de cuentas por cobrar empresas relacionadas.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre 2018 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$ 1.431.324, cifra inferior en M$ 229.123 al mismo período del año 2017, debido principalmente por aumento del ingreso por diferido por diferencias temporarias por M$678.325 compensado con un aumento del gasto de impuesto corriente por M$ 458.157 y un aumento del ingreso en los otros cargos y abonos en el resultado del ejercicio por M$ 8.955.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Araucanía S.A. al 31 de diciembre de 2018 fue de M$ 6.761.450, cifra superior en M$ 233.708 a la obtenida a igual periodo del año 2017.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-12-2018	31-12-2017	Variación	
	M$	M$	Dic 2018 - Dic 2017	
Flujo Operacional	17.783.947	17.083.337	700.610	4,10%
Flujo de Inversión	(34.467.313)	24.894.273	(59.361.586)	-238,45%
Flujo de Financiamiento	13.089.091	(38.112.100)	51.201.191	-134,34%
Flujo Neto del año	**(3.594.275)**	**3.865.510**	**(7.459.785)**	**-192,98%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.103.324	237.814	3.865.510	1625,43%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**509.049**	**4.103.324**	**(3.594.275)**	**-87,59%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M$ 700.610 al 31 de diciembre de 2018. Las principales variaciones que justifican este aumento corresponden a mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por M$ 2.537.988 y menores pagos por actividades de operación por M$ 2.341.963, compensado por mayores pagos a y por cuenta de empleados de M$ 1.911.531 y mayores pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 1.171.855.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M$ 59.361.586, debido principalmente a mayores pagos a entidades relacionadas por M$ 24.698.520 y menores cobros a entidades relacionadas por M$ 41.066.152.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M$ 51.201.191, principalmente por aumento en importes procedentes de obligaciones con el público por M$ 17.540.644 y la disminución por el pago de los dividendos en el año 2017 por M$33.320.991.

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, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento.