aguas antofagasta Grupo epm

AGUAS DE ANTOFAGASTA S.A.

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Para los periodos al 31 de Marzo de 2019 (no auditado) y al 31 de diciembre en 2018

(En miles de pesos chilenos)

1. ASPECTOS GENERALES

Composición accionaria

El capital de Aguas de Antofagasta S.A. RUT: 76.418.976-0 está constituido por 553.068 acciones sin valor nominal. Al 31 de Marzo de 2019, su controlador es Inversiones y Proyectos Hidrosur SpA (antes Inversiones y Asesorías South Water Services SpA), con una participación de 98,9028% correspondiente a 547.000 acciones, el restante de acciones pertenece a EPM Chile S.A., con una participación de 1,0972%.

Marco legal y regulatorio

Mercado de Operación: La Sociedad presta sus servicios en dos mercados de operación asociados a la provisión de agua potable y agua cruda, los cuales se identifican como Servicios Regulados y Servicios No Regulados respectivamente y que se explican a continuación:

Servicios Regulados: están compuestos por los siguientes ámbitos operativos:

A. **Servicios de Provisión de Agua:**
Estos servicios están compuestos por: Producción y distribución de agua potable, en las áreas de concesión sanitaria que, para efectos de Aguas de Antofagasta, corresponde a las áreas emplazadas en las ciudades de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal, Mejillones, Sierra Gorda y Baquedano.

B. **Servicios de Saneamiento:**
Estos servicios corresponden a: Recolección, tratamiento y disposición de aguas de servidas en las áreas de concesión sanitaria, que para efectos de Aguas de Antofagasta, corresponde a las áreas emplazadas en las ciudades de Antofagasta, Calama, Tocopilla, Taltal y Mejillones, con excepción del tratamiento y disposición de las aguas servidas en las ciudades de Antofagasta y Calama, servicios que no fueron concesionados, y que son de responsabilidad de Econssa y Consorcio Tratacal S.A., respectivamente.

Tarifas

Esta es asignada estatalmente, mediante procesos de negociación tarifaria asignables cada cinco años, según lo dispone la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N° 70 de 1988. Estas tarifas están sujetas a mecanismo de indexación, que considera el comportamiento de un polinomio de factores, si cuya variabilidad fuera inferior a un -3% o superior al 3%, se aplicarían ajustes a las tarifas a la baja o alza respectivamente.

El polinomio de factores de indexación, está compuesto por el IPC (Índice de precios al consumidor), IPMn (Índice de precios al por mayor productos industriales nacionales) e IPMi (Índice de precios al por mayor productos industriales importados). El organismo emisor de estos índices, es el INE (Instituto Nacional de Estadísticas). Las tarifas aplicadas actualmente por la Sociedad, tienen un periodo de vigencia desde julio del 2016 a junio 2021, las que están sujetas a la aplicación de polinomio de indexación explicado anteriormente.

Servicios No Regulados: están compuestos por:

Servicios de agua potable no regulada, servicios de agua cruda, servicios de transporte de agua y servicios de ingeniería y construcción, dentro la Región de Antofagasta.
Las tarifas de estos servicios se fijan contractualmente con cada cliente, bajo condiciones de mercado y disponibilidad del recurso agua.
Los costos asociados a estas prestaciones, son asignados según el grado de uso de infraestructura de conducción de agua, costos de personal, insumos químicos y servicios. Bajo este mercado, se destacan clientes del área minera como los principales usuarios de los servicios no regulados.

En el marco normativo de operación la Sociedad se obligó a explotar las Concesiones sanitarias, ajustándose a las disposiciones de la Ley General de Servicios Sanitarios, Ley General de Tarifas, sus respectivos reglamentos y normas complementarias; así como las instrucciones que imparta la Superintendencia de Servicios Sanitarios en el periodo en que se prolonga la concesión. El contrato de concesión permite la participación en los procesos de fijación tarifaria, que es regulado por la misma Superintendencia.

Costos y gastos operacionales

Entre los costos y gastos operacionales en los que incurre la Sociedad destacan:

i. Energía eléctrica: necesaria para el proceso de potabilización del agua, tanto en las plantas de filtro y sobre todo en la planta Desaladora la cual concentra mayormente el costo por este servicio.
ii. Productos químicos: necesarios para el proceso de potabilización y tratamiento del agua, entre los cuales destacan la dolomita, hipoclorito de sodio, cloruro férrico, gas cloro, etc.
iii. Materiales: necesarios para la mantención de la infraestructura sanitaria y equipos de operación, tales como tuberías, repuestos, materiales y accesorios eléctricos, mecánicos e hidráulicos para planta Desaladora, entre otros.
iv. Personal: remuneraciones del personal de la compañía.
v. Servicios: utilización de diversos servicios requeridos para la continuidad operacional de la compañía, tales como arriendos de maquinarias, camiones foseros e inmuebles, mantenciones y reparaciones, servicios publicitarios, informáticos y asesorías, recaudación, alimentación, fletes, entre otros.

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.

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. Este plan de inversiones denominado Plan de Desarrollo se confecciona cada 5 años para un horizonte de 15 años y se revisa anualmente pudiendo ser modificado por la Compañía cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de Desarrollo y que se realizan a objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio, incluyendo además otras inversiones que la compañía considera necesarias para la buena marcha del negocio como por ejemplo: la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, equipos tecnológicos de información e inversiones entre otros.

2. ANALISIS COMPARATIVO A LOS ESTADOS FINANCIEROS A LOS PERIODOS 31 DE MARZO DE 2019 (NO AUDITADO) y 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

A) Estados de situación financiera, comparación para los periodos entre el 31 de Marzo de 2019 (no auditado) y 31 de diciembre de 2018.

Comparación entre el periodo

Estado Situación Financiera	31-03-2019	31-12-2018	Variación en M$	Var. En %
Activos Corrientes	65.987.494	63.854.991	2.132.503	3,3%
Activos No Corrientes	708.112.117	707.722.334	389.783	0,1%
Total Activos	**774.099.611**	**771.577.325**	**2.522.286**	**0,3%**
Pasivos Corrientes	49.282.504	49.922.481	(639.977)	-1,3%
Pasivos No Corrientes	322.497.777	324.608.971	(2.111.194)	-0,7%
Total Pasivos	**371.780.281**	**374.531.452**	**(2.751.171)**	**-0,7%**
Patrimonio	402.319.330	397.045.873	5.273.457	1,3%
Total Patrimonio	**402.319.330**	**397.045.873**	**5.273.457**	**1,3%**
Total Pasivos y Patrimonio	**774.099.611**	**771.577.325**	**2.522.286**	**0,3%**

Activos Corrientes

Los activos corrientes aumentaron en M$2.132.503.- (3,3%), respecto al año 2018, debido al aumento de M$3.384.333 en Otros Activos No Financieros, por anticipo a proveedores por proyecto de planta Desaladora Tocopilla e incremento en el grupo de flujo de efectivo por M$1.148.279 por mayores inversiones en instrumentos financieros. Por otro lado, existe una disminución de M$2.332.757 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por servicios prestados.

Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron en M$389.783.- (0,1%,) se debe principalmente a un aumento en las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes por concepto de inversiones no remuneradas M$107.366.- (Valores que debiera pagar Econssa Chile al término de la concesión), además de un aumento de los activos intangibles por el aumento de las obras en ejecución por el proyecto de la planta desaladora Antofagasta y Tocopilla M$360.541.

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes disminuyeron en M$639.977.- (-1,3%), principalmente en el grupo de provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M$1.288.230 por pagos de bono de seguridad y desempeño correspondientes al año 2018, disminución en el grupo de otros pasivos financieros, por pago anual del contrato de concesión (Claúsula quincuagésimo primero del contrato de transferencia del derecho de explotación de las concesiones sanitarias) por M$193.874.- y aumento de M$795.871 en el rubro de otras provisiones de corto plazo por actualización de litigios correspondiente al primer trimestre del año 2019.

Pasivos No Corrientes

La disminución de pasivos no corrientes por M$2.111.194.- (-0,7%), se debe principalmente en el grupo de pasivos financieros no corrientes por M$1.472.426.-, por pago de cuota préstamo con Banco Estado de Chile, como también el grupo de pasivos por impuestos diferidos en M$778.935 por amortización de los activos intangibles.

Patrimonio

Este rubro presenta un incremento de M$ 5.273.457.- (1,3%) explicado principalmente por el resultado del periodo 01.01.2019 al 31.03.2019.

B) Estado de Resultados, comparación para los periodos entre el 31 de Marzo de 2019 y 31 de Marzo de 2018 (ambos no auditados).

Estado de Resultados Integral por función	31-03-2019 M$	31-03-2018 M$	Variación en M$	Variación en %
Ganancia (Pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	24.242.718	26.110.516	(1.867.798)	-7,2%
Costo de ventas	(15.017.745)	(13.522.799)	(1.494.946)	11,1%
Ganancia Bruta	**9.224.973**	**12.587.717**	**(3.362.744)**	**-26,7%**
Otros ingresos	103.617	112.962	(9.345)	-8,3%
Gastos de administración	(3.431.267)	(3.333.041)	(98.226)	2,9%
Otros gastos, por función	(133.956)	(196.802)	62.846	-31,9%
Resultado de Explotación	**5.763.367**	**9.170.836**	**(3.407.469)**	**-37,2%**
Ingresos financieros	551.571	316.396	235.175	74,3%
Costos financieros	(1.270.565)	(2.543.395)	1.272.831	-50,0%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterior de valor (pérdidas por deterioro de valor)	(385.773)	89.574	(475.346)	-530,7%
Diferencias de cambio	(23.503)	86.014	(109.517)	-127,3%
Resultado por unidades de reajuste	4.835	(221.541)	226.376	-102,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**4.639.932**	**6.897.884**	**(2.484.326)**	**-32,7%**
Gasto por impuestos a las ganancias	739.673	(2.957.633)	3.697.305	-125,0%
Total Ganancia (pérdida)	**5.379.605**	**3.940.251**	**1.439.354**	**36,5%**

Ingresos de actividades ordinarias

La disminución de M$ 1.867.798.- (-7,2), se debe principalmente a una baja en la venta de agua cruda no regulada principalmente a una menor facturación a Compañías Mineras.

Costo de ventas

El aumento en costo de ventas por M$ 1.494.946.- (11,1%), se debe principalmente a aumentos en amortizaciones de activos intangibles por M$209.476.-, consumos de insumos directos para la operación por M$245.175.-, órdenes directas y contratos por servicios como: Disposición de lodos, control de pérdidas, lectura y reparto de boletas, por M$700.398.-, y materiales relacionados con la operación por M$372.746.

Otros ingresos

La diminución en otros ingresos por M$9.345.- (-8,3%), se debe principalmente en disminución de ingresos por multas a contratistas por M$11.051, en comparación al mismo periodo año 2018 y aumento en ingresos por servicios de Riles por M$3.923.-.

Gastos de administración

El aumento en gastos de administración de M$98.226.- (2,9%), se debe principalmente a actualización de litigios judiciales correspondientes al primer trimestre del año 2019 por M$936.404.- Por otro lado, existe una disminución en sueldos y salarios por M$654.087.- correspondiente a desembolsos por beneficios otorgados por sindicato en negociación colectiva en trimestre año 2018 y gastos por servicios de imprenta, publicaciones y suscripciones, seguros generales, por M$184.091.

Otros gastos, por función

La disminución de los Otros Gastos por Función por M$ 62.846.- (-31,9%), se debe principalmente a menores indemnizaciones a clientes (anegamientos de viviendas) producidas en el primer trimestre del año 2019 por M$86.883.

Ingresos financieros

El aumento en ingresos financieros por M$235.175.- (74,3%), se explica principalmente por intereses generados por colocaciones financieras por M$187.576.- e incremento en intereses de inversiones no remuneradas por M$48.048.

Costos financieros

La disminución en costos financieros por M$1.272.831.- (-50%), se debe principalmente al refinanciamiento de las líneas de créditos con Bancos del Estado de Chile y Scotiabank.

Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterior de valor (pérdidas por deterioro de valor)

Presenta un incremento de M$475.346.- (530,7%), explicado principalmente por cálculo proveniente de la estimación de incobrabilidad por deudas comerciales M$335.817.- y castigo directo de deudores por M$49.956.-

Diferencias de cambio

El aumento en el grupo de diferencias de cambio por M$109.517.- (-127,3%), se explica principalmente por diferencia tipo cambio por préstamo empresa relacionada Inversiones y Proyectos Hidrosur SpA. por M$120.252 (este prestamos que fue pagado en noviembre año 2018).

Resultado por unidades de reajuste

La disminución en resultado por unidades de reajuste por M$226.3765.- (-102,2%), de debe principalmente a reajuste de las unidades de fomento (UF) por operaciones de financiamiento líneas de créditos con Bancos del Estado de Chile y Scotiabank por M$243.657.

Gasto por impuesto a las ganancias

El aumento en el grupo impuestos a las ganancias por M$3.697.305.- (-125,0%), se explica principalmente por al 31 de marzo 2018, incorporaba provisión de impuesto renta por M$3.802.472 (a esa fecha no se había reconocido financieramente la perdida tributaria determinada en el año 2015).

INDICADORES FINANCIEROS

Las variaciones registradas por los principales indicadores financieros se exponen a continuación:

Indices Financieros	Medición	31-03-2019	31-12-2018	Var. %
Liquidez				
Liquidez Corriente	Veces	1,34	1,28	4,7%
Razón Ácida	Veces	1,32	1,26	4,2%
Composición de Endeudamiento				
Deuda Corriente	%	13,26%	13,33%	-0,6%
Deuda No Corriente	%	86,74%	86,67%	0,1%
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	%	1,34%	20,48%	-93,5%
Rentabilidad del Activo	%	0,69%	10,54%	-93,4%

C) Estado de Flujos de Efectivo Directo (no auditado)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	31-03-2019 M$	31-03-2018 M$	Variación M$	Variación %
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	10.266.146	16.356.852	(6.090.706)	-37,2%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(6.355.058)	(4.974.465)	(1.380.593)	27,8%
Flujos de efectivo netos procedentes utilizados en actividades de financiación	(2.753.317)	(4.869.204)	2.115.887	-43,5%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**1.157.771**	**6.513.183**	**(5.355.411)**	**-82,2%**
Diferencia de Cambio sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(9.493)	(11.667)	2.174	-18,6%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**1.148.278**	**6.501.516**	**(5.353.238)**	-82,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	44.876.348	18.806.201	26.070.147	138,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**46.024.626**	**25.307.717**	**20.716.909**	**81,9%**

Flujos actividades de operación

Flujos procedentes de actividades de operación presentan una disminución por M$ 6.090.706.- (-37,2%), debido principalmente a mayores desembolsos por concepto de pago a proveedores para servicios de operacionales por un valor de M$ 6.057.362.-

Flujos actividades de inversión

Estos flujos presentan mayores desembolsos por M$ 1.380.593.- (27,8%) más que periodo comparativo 2018, se debe a mayores inversiones en infraestructura productiva para la operación.

Flujos actividades de financiamiento

Para los flujos de actividades de financiación se evidencia una disminución por M$ 2.115.887.- (-43,5%), esta variación surge por la modificación de tasa de interés en líneas de crédito por refinanciamiento deudas con Bancos del Estado de Chile y Scotiabank.

Carlos Felipe Diaz Escobar
Gerente de Administración y Finanzas
Aguas de Antofagasta S.A.