TRATACAL S.A.

Análisis Razonado

Correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Cifras en Miles de Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Tratacal S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Activos	**31/12/2012 $**	**31/12/2011 $**
Total de activos corrientes	**938.216.051**	**762.469.448**
Total de activos no corrientes	**3.798.471.689**	**3.841.653.721**
Total de activos	**4.736.687.740**	**4.604.123.169**
Patrimonio y pasivos	**31/12/2012 $**	**31/12/2011 $**
Total de pasivos corrientes	**575.653.221**	**468.468.493**
Total de pasivos no corrientes	**2.496.616.500**	**2.668.362.553**
Total pasivos	**3.072.269.721**	**3.136.831.046**
Patrimonio total	**1.664.418.019**	**1.467.292.123**
Total de patrimonio y pasivos	**4.736.687.740**	**4.604.123.169**

2. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos ordinarios	2.351.160	1.924.391	426.769	22,2
Costo de materias primas	(569.215)	(650.021)	80.806	(12,4)
Ganancia bruta	**1.781.945**	**1.274.370**	**507.575**	**39,8**
Gastos de administración y personal	(630.542)	(424.583)	82.491	(19,4)
Resultado Operacional	910.531	620.441	185.733	29,9
EBITDA	**1.151.403**	**849.787**	**190.881**	**22,5**
Gastos por depreciación y amortización	(240.871)	(229.346)	(11.525)	5,0
Resultado no operacional	(157.721)	(189.663)	31.942	-16,8
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(205.684)	(86.096)	(119.588)	138,9
Ganancia atribuible a Controladora	**547.126**	**344.682**	**202.444**	**58,7**
Indicadores	%	%		
Margen bruto	75,8	66,2		
Margen operacional	38,7	32,2		
Margen EBITDA	49,0	44,2		
Margen utilidad	23,3	17,9		

Ingresos Ordinarios

Los ingresos regulados de la Compañía son principalmente por los servicios relacionados con el tratamiento y disposición de aguas servidas. Las tarifas reguladas en el 2012 fueron en promedio mayores que las del ejercicio anterior. La tarifa durante el 2012 se mantuvo estable y no experimentó variaciones significativas.

Además se notó un aumento de un 4,9% en el caudal de Agua Servida facturado respecto del año 2011. Por último también se notó un aumento en la actividad de camiones limpia fosa que disponen en la Planta respecto de 2011.

Como resultado de lo anterior, el valor de los ingresos ordinarios aumentó en M$ 426.769 en comparación al mismo período de 2011.

Resultado Operacional

La principal desviación se notó en los gastos de administración y personal, debido a un aumento en la dotación de personal.

Ganancia del Período Atribuible a la Controladora.

Como consecuencia de las variaciones en el resultado referidas anteriormente, la utilidad de Tratacal S.A. aumentó en M$ 202.404, lo cual representa un aumento de 58,7%.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

El Activo Corriente muestra un aumento de 23,05% desde diciembre 2011, principalmente por el aumento de caja disponible y por un aumento en la cuenta de deudores comerciales.

Pasivos

La variación principal de los pasivos totales corresponde al pago de la cuota del préstamo que la Sociedad mantiene con Banco del Estado de Chile.

Patrimonio

El aumento comparado con el ejercicio 2011 se debe a la mayor utilidad del ejercicio actual.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	31-12-2012	31-12-2011	Variación	
	M$	M$	M$	%
Actividades de la operación	781.328	579.595	201.733	34,8
Actividades de Inversión	(229.722)	(119.310)	(110.412)	92,5
Actividades de financiamiento	(471.076)	(468.214)	(2.862)	0,6
Flujo neto del período	80.530	(7.929)	88.459	1115,6
Saldo final de efectivo	517.602	437.072		

El flujo neto originado por las actividades de la operación mostró un aumento respecto de 2011 producto de los mayores ingresos.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión fue mayor en el año 2012 en comparación con el ejercicio anterior, principalmente por la mayor inversión en obras y equipos.

El flujo neto negativo originado por las actividades de financiamiento se mantiene estable debido a la constancia en el calendario de pago de préstamos bancarios.

Todo lo anterior implicó un flujo total positivo para el ejercicio 2012 de M$ 80.530, comparado con M$ (7.929) en el año 2011.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Tratacal S.A. mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos de 2012 y 2011:

		31-12-2012	31-12-2011	Variación
Liquidez Liquidez corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,63	1,91	(0,28)
Razón acida (Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,63	1,91	(0,28)
Capital de trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	M$	294.000	437.829	(143.829)
Endeudamiento Razón de endeudamiento (Pasivo exigible neto / Patrimonio)	(veces)	2,14	2,17	(0,03)
Deuda corto plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,15	0,14	0,01
Deuda largo plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,85	0,86	(0,01)
Cobertura gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	6,22	4,36	1,86
Rentabilidad Rentabilidad del patrimonio * (Ganancia atribuible Controladora / Patrimonio promedio Controladora)	%	23,49	16,56	6,93
Rentabilidad de activos * (Ganancia atribuible Controladora / Total Activo promedio)	%	7,49	5,23	2,26
Rentabilidad activos operacionales * (Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	13,47	8,72	4,75
Utilidad por acción * (Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	287.253	217.079	70.174

* Corresponden a cálculos anualizados

6. 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.

La Empresa participa en el sector servicios, sub sector tratamiento y disposición de aguas servidas, constituyéndose en la sociedad concesionaria de los Servicios Públicos Sanitarios de Tratamiento y Disposición de Aguas Servidas de la ciudad de Calama, II Región de Antofagasta con 140.000 habitantes en el servicio prestado. Además, Tratacal S.A. provee servicios de tratamiento de Aguas Servidas a clientes industriales y otros servicios relacionados con el tratamiento y disposición de Aguas Servidas.

7. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Tratacal S.A.

Riesgo de la Industria

La Empresa está expuesta a riesgos que pueden provenir del entorno regulatorio por cambio de normativas que puedan afectar su desarrollo y como toda empresa, su demanda y su desarrollo están expuestas a los efectos de la situación económica general.

El negocio de la Empresa es estacional y por lo tanto los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro, según el perfil de la demanda para agua, tendiendo a ser mayores en los meses de verano y menores en los meses de invierno (abril a septiembre).

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario.

Riesgo de la Tasa de Interés

La deuda financiera de la Compañía presenta el siguiente perfil:

Perfil de tasa de interés	**31-12-2012**	**31-12-2011**
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Totales	**100%**	**100%**

Del cuadro anterior se desprende que Tratacal S.A. tiene una exposición baja al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés de largo plazo.

Riesgo de la Inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad posee el total de sus deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.