TRATACAL S.A.

Análisis Razonado

Correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

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 2014 y 2013, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Activos	31/12/2014 M$	31/12/2013 M$
Total de activos corrientes	1.416.982	837.850
Total de activos no corrientes	3.857.086	3.932.276
Total de activos	5.274.068	4.770.126
Patrimonio y pasivos	**31/12/2014 M$**	**31/12/2013 M$**
Total de pasivos corrientes	826.825	691.383
Total de pasivos no corrientes	2.217.707	2.229.645
Total pasivos	3.044.532	2.921.028
Patrimonio total	2.229.536	1.849.098
Total de patrimonio y pasivos	5.274.068	4.770.126

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

El Activo Corriente muestra un incremento de un 69,12% desde diciembre 2013, principalmente por el aumento de caja disponible.

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 y a la incorporación de la provisión de gastos devengados.

Patrimonio

El aumento comparado con el ejercicio 2013 se debe a la mayor utilidad del ejercicio actual.

3. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos ordinarios	3.264.726	2.818.747	445.979	15,82
Costo de materias primas	(629.393)	(564.635)	(64.758)	11,47
Ganancia bruta	**2.635.333**	**2.254.112**	**381.221**	**16,91**
Gastos de administración y personal	(962.927)	(910.190)	(52.737)	5,8
Resultado Operacional	1.391.105	1.095.899	295.206	26,94
EBITDA	**1.672.406**	**1.343.922**	**328.484**	**24,44**
Gastos por depreciación y amortización	(281.301)	(248.023)	(33.278)	13,42
Resultado no operacional	(178.902)	(138.436)	(40.466)	29,23
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(311.949)	(192.783)	119.166	61,1
Ganancia atribuible a Controladora	**900.254**	**764.680**	**135.574**	**17,73**

Indicadores	%	%
Margen bruto	80,7	80,0
Margen operacional	42,6	38,9
Margen EBITDA	51,2	47,7
Margen utilidad	27,6	27,1

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 2014 fueron en promedio mayores que las del ejercicio anterior. La tarifa durante el 2014 se mantuvo estable y no experimentó variaciones significativas.

Además se notó un aumento de un 15,82% en el caudal de Agua Servida facturado respecto del año 2013. Por último también se notó un aumento en la actividad de camiones limpia fosa que disponen en la Planta respecto de 2013.

Como resultado de lo anterior, el valor de los ingresos ordinarios aumentó en M$ 445.979 en comparación al mismo período de 2013.

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$ 135.574, lo cual representa un aumento de 17,73%. Con respecto al año anterior.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	31-12-2013 M$	31-12-2013 M$	Variación M$	Variación %
Actividades de la operación	1.021.411	712.940	308.471	43.3
Actividades de Inversión	(114.693)	(433.599)	318.906	(73,5)
Actividades de financiamiento	(374.365)	(416.875)	42.510	(10,2)
Flujo neto del período	532.353	(137.534)	(394.819)	(287.1)
Saldo final de efectivo	912.421	380.068		

El flujo neto originado por las actividades de la operación mostró un incremento respecto de 2013 producto de los mayores cobros realizados por los servicios prestados.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión fue menor en el año 2014 en comparación con el ejercicio anterior, principalmente por la disminución de la inversión en obras y equipos.

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

Todo lo anterior implicó un flujo total positivo para el ejercicio 2014 de M$ 912.421, comparado con M$ 380.068 en el año 2013.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Tratacal S.A. mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos de 2014 y 2013:

		31-12-2014	31-12-2013	Variación
Liquidez Liquidez corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,71	1,21	0,4
Razón acida (Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,71	1,21	0,4
Capital de trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	M$	590.158	152.963	437.195
Endeudamiento Razón de endeudamiento (Pasivo exigible neto / Patrimonio)	(veces)	1,37	1,60	(0,23)
Deuda corto plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,27	0,24	0,03
Deuda largo plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,73	0,76	(0,03)
Cobertura gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	15,78	10,99	4,79
Rentabilidad Rentabilidad del patrimonio * (Ganancia atribuible Controladora / Patrimonio promedio Controladora)	%	40,38	41,35	(0,97)
Rentabilidad de activos * (Ganancia atribuible Controladora / Total Activo promedio)	%	17,07	15,91	1,16
Rentabilidad activos operacionales * (Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	26,38	22,80	3,58
Utilidad por acción * (Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	750.212	637.234	181.296

* 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	**31-12-2014**	**31-12-2013**
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 2014, la Sociedad posee el total de sus deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.