ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Al 31 de marzo del 2015 y 2014)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros del Grupo, al 31 de marzo de 2015 y 2014, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS "Comentarios de la Administración", emitida el 8 de diciembre de 2010.

2. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultado	**31.03.2015**	**31.03.2014**	**Variación**	
	MM$	**MM$**	**MM$**	**%**
Ingresos ordinarios	40.610	38.132	2.478	6,5%
Costos de matrerias primas	(4.462)	(3.654)	(808)	(22,1%)
Ganancia bruta	**36.148**	**34.478**	**1.670**	**4,8%**
Gastos de administración y personal	(14.488)	(14.182)	(306)	(2,2%)
EBITDA	**21.660**	**20.296**	**1.364**	**6,7%**
Gastos por depreciación y amortización	(5.403)	(6.261)	858	(13,7%)
Resultado Operacional	**16.257**	**14.035**	**2.222**	**15,8%**
Resultado no operacional	(2.264)	(5.072)	2.808	55,4%
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	(3.180)	56.707	(59.887)	105,6%
Participaciones Minoritarias	(63)	(125)	62	49,6%
Ganancia atribuible a Controladora	**10.750**	**65.545**	**(54.795)**	**(83,6%)**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen bruto	89,0%	90,4%		
Margen operacional	40,0%	36,8%		
Margen EBITDA	53,3%	53,2%		
Margen utilidad	26,5%	171,9%		

Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Ordinarios presentados en la tabla incluyen tanto Ingresos Regulados como No Regulados. Para efectos de análisis los Ingresos Regulados los separamos en Regulados de AP y AS (Cargos Fijos y Variables de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de AS) y los Otros Regulados, que incluyen Corte y Reposición, Ilícitos, Provisiones de Ingresos Regulados y Otros. Finamente los Ingresos No Regulados incluyen principalmente ingresos por Riles, 52 Bis, Agua Potable Rural y Otros, entre ellos los ingresos de Biodiversa y Ecobío.

Los Ingresos Ordinarios Totales presentan un aumento de 6,5% (MM$ 2.478) respecto del 2014, correspondiendo MM$ 2.557 a Ingresos Regulados y menores Ingresos No Regulados de (-MM$ 78).

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un 7,6% (MM$ 2.426) de aumento respecto del 2014 debido a mayor tarifa promedio de 4,3% en AP y 4,9% en AS, principalmente por indexación de 2,98% en el mes de Febrero 2014, indexación de 3,0% en Julio 2014, e indexación de 3,4% en Marzo 2015. En cuanto al volumen el consumo de AP aumenta en 2,8% respecto de igual fecha del año 2014, y AS presenta mayor consumo de 2,9%.

Por su parte los Otros Regulados presentan un alza de 10,7% (MM$ 132) respecto del 2014, principalmente debido a mayor Provisión de Ingresos AP y AS (MM$ 90), debido a mayor consumo y mayor tarifa, combinado con mayores ingresos de Ilícitos (MM$ 44) debido a mayor eficiencia del contratista. Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un 7,7% de mayor ingreso respecto del 2014 (MM$ 2.557).

Finalmente los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -1,6% (-MM$ 78) respecto del 2014, debido a menores Ingresos Industriales en Ecobío (-MM$ 475) debido a ingresos extraordinarios el 2014 de Arauco S.A., compensado parcialmente con mayores ingresos de Essbio principalmente en Asesoría a Organismos Públicos (MM$ 77) y Agua Potable Rural (MM$ 64).

Materias primas y consumibles utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta MM$ 808 (22,1%) de mayores gastos respecto del 2014, que se reparten en MM$ 850 de Essbio y menores gastos de -MM$ 41 de Biodiversa Consolidado. Los MM$ 850 de Essbio se abren en Energía (MM$ 752), debido a mayor consumo de kwh de 3,7% debido a mayor volumen producido y tratado de 3,0% y mayor precio asociado a cobro retroactivo por decretos tarifarios no aplicados desde finales del 2011. Materiales presenta menor gasto de MM$ 8 debido a menor Renovación de Medidores (MM$ 26) que compensa mayor gasto en materiales para la mantención de equipos (MM$ 18). Finalmente Químicos presenta mayores gastos de MM$ 106, debido principalmente a mayor uso de Polímeros (MM$ 46), en su totalidad concentrada en PTAP (MM$ 46) donde destaca mayor consumo en PTAP Mochita (MM$ 26) y Coronel (MM$ 17) debido a mayor turbiedad. Otros Productos Químicos presenta mayor gasto de MM$ 34, principalmente en PTAS (MM$ 19), PTAP (MM$ 11) y Redes (MM$ 4) debido a mitigación de olores, y Gas Cloro presenta mayor gasto de MM$ 15 (7,7%) principalmente debido a mayor precio de 11,6% producto del alza del dólar (551,76 el 2014 a 624,34 el 2015). Los –MM$ 41 de Biodiversa Consolidado se abre en menor Energía de –MM$ 2, menor gasto en Materiales de –MM$ 33 y menor gasto en Químicos de –MM$ 6.

Gastos de Administración y Personal

Este concepto incluye tanto los Gastos por Beneficios a los Empleados como los Otros Gastos por Naturaleza del Estado de Resultado. El mayor gasto del 2015 es de MM$ 306 (2,2%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados registran un mayor gasto de MM$ 405 (9,2%), lo que se abre en MM$ 412 de Essbio y menor gasto de –MM$ 7 en Biodiversa Consolidado. El mayor gasto de Essbio se debe a mayor dotación promedio de 2,5% (de 1.098 a 1.125) además de reajuste de sueldos por IPC, donde el IPC entre Marzo 2014 y Marzo 2015 fue de 4,2%.

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan menores gastos por MM$ 98 (-1,0%), principalmente en Otros Gastos Generales de Essbio (MM$ 556) debido a MM$ 494 de gasto el 2014 no existentes el 2015 asociada a fusión con Chile I (efecto de ajuste de las participaciones no controladoras de la fusión). Este menor gasto compensa los mayores costos de Essbio Consolidado de MM$ 396 el 2015, correspondiente a un aumento de 4,3%, equivalente al IPC del periodo de 4,2%.

Gastos por depreciación y amortización

Este ítem presenta menores gastos de MM$ 858 (-13,7%) respecto del 2014 debido principalmente a que a fines del 2014 se realizó una revisión y rectificación de los activos afectados por el terremoto, dando de baja activos que durante el 2014 se depreciaron y durante el 2015 ya no.

Resultado no Operacional
La desviación positiva de MM$ 2.808 (55,4%) se debe principalmente a Resultados por Unidades de Reajuste (MM$ 2.984) debido a menor variación de la UF el 2015 (-0,02%) versus el 2014 (1,28%). El efecto negativo de –MM$ 176 se concentra principalmente en mayores Costos Financieros de MM$ 396 asociado a nuevo bono de 4.500.000 UF tomando en Noviembre 2014 (para refinanciar deuda de 2.064.464 UF) y mayor UF, compensado en parte por mayores Ingresos Financieros de MM$ 216 asociados a la mayor caja provocada por el bono.

Ganancia del Ejercicio Atribuible a la Controladora
Como consecuencia de las variaciones en el resultado operacional y no operacional referido anteriormente, la utilidad de Essbio disminuyo desde MM$ 65.545 en el 2014 a MM$ 10.750 en el año 2015, lo cual representa una caída del 83,6%.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos
El activo corriente muestra un aumento del 6,2% en comparación con diciembre de 2014, principalmente por el nivel de los deudores por cobrar que aumentan en MM$ 2.419 esto asociado al aumento de los ingresos durante el primer trimestre del año 2015 que alcanzó un 6,5% (MM$ 2.478), a raíz de esto también se elevan los monto de inversión mantenidos por la sociedad, en el caso de los Valores Negociables estos aumentan en comparación a diciembre de 2014 en MM$ 3.463.

Por su parte el activo no corriente aumentó en 1,1% en comparación a igual periodo, esto dado mayoritariamente por las inversiones en activos fijos e intangibles por un monto de MM$ 13.203.109 rebajados de su depreciación (MM$ 4.969) y amortización (MM$ 433) respectivamente.

Pasivos
La variación total de los pasivos comparado con diciembre 2014 fue de 1,0%, dentro de los principales efectos hay MM$ 1.439 de variación de pasivos financieros, que corresponden al neto entre el devengo de intereses menos el pago de los mismos para el caso del Bono serie E. Pero la variación superior corresponde a la provisión de dividendos, la cual genera un aumento de MM$ 2.888 en la cuenta de relacionadas y de MM$ 443 en los accionistas comunes.

Patrimonio
El patrimonio presenta un aumento de 2,1% con respecto a diciembre de 2014, esto dado por el aumento de las utilidades acumuladas las cuales incorporan el resultado de la sociedad durante el trimestre enero – marzo de 2015.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	31.03.2015	31.03.2014	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	15.366	13.594	1.772	13,0%
Actividades de inversión	(10.916)	(6.594)	(4.322)	65,5%
Actividades de financiamiento	(1.231)	(1.104)	(127)	11,5%
Flujo neto del periodo	3.219	5.896	(2.677)	(45,4%)
Saldo final de efectivo	32.385	12.629	19.756	156,4%

El flujo neto por las actividades de la operación experimentó un aumento en relación al flujo neto obtenido en igual período del año anterior, por un aumento del 7,2% en el rubro cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

La variación del flujo neto originado por actividades de inversión, representa una variación del 65,5% en comparación a igual periodo del año 2014, esencialmente por inversiones en Activo Fijo.

El flujo neto por las actividades de financiamiento muestra una variación negativa a nivel consolidado en comparación a igual período del año 2014, principalmente por importes procedentes de intereses pagados.

Todo lo anterior implicó un flujo total para el periodo actual de MM$ 32.385, comparado con un flujo de efectivo positivo en el periodo anterior que alcanzó a MM$ 12.629.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Essbio mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		31.03.2015	31.12.2014	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,7	1,7	0,0
Razón acida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,7	1,7	0,0
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM$	28.123	27.476	647
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	0,8	0,8	0,0
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,1	0,1	0,0
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,9	0,9	0,0
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	7,6	6,4	1,2
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atrib. Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	2,9%	18,7%	(15,9%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atrib. Controladora / Total activo promedio)	%	1,4%	9,4%	(8,0%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	2,6%	6,0%	(3,4%)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	0,4	2,6	-2,2

6. Análisis de Mercado.

La Empresa participa en el sector servicios, sub sector agua potable y alcantarillado, constituyéndose en la sociedad concesionaria de los Servicios Públicos Sanitarios de la Sexta Región del Libertador Bernardo O'Higgins y de la Octava Región del Bío Bío con 756.093 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 121 clientes y servicios de asesoría técnica a 411 servicios de Agua Potable Rural.

7. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Essbio y filial

Riesgo de la Industria

La Sociedad 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 Sociedad 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).

Riesgo de la Tasa de Interés

La deuda financiera del Grupo presenta el siguiente perfil:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	31.03.2015 %	31.12.2014 %
Préstamos bancarios	Fija	4,67%	4,64%
Préstamos bancarios	Variable	0,81%	0,81%
Bonos	Fija	90,45%	89,92%
AFR	Fija	4,07%	4,63%
Total		**100,00%**	**100,00%**

Del cuadro anterior se desprende que Essbio tiene exposición nula 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 marzo de 2015, la Sociedad posee un total de MM$ 315.131 (MM$ 313.464 en diciembre 2014) en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.

La sociedad cubre parte relevante de las variaciones por inflación que se generaren en sus fuentes de financiamiento a través de calce natural asociado a los mecanismos establecidos en el modelo tarifario que rige sus ingresos.