ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Al 31 de marzo del 2017 y 2016)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios de la Sociedad y sus filiales, al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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	31.03.2017	31.03.2016	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Ingresos ordinarios	45.099	45.960	(861)	(1,9%)
Costos de materias primas	(5.013)	(4.920)	(93)	(1,9%)
Ganancia bruta	**40.086**	**41.040**	**(954)**	**(2,3%)**
Gastos de administración y personal	(15.210)	(15.678)	468	3,0%
EBITDA	**24.876**	**25.362**	**(486)**	**(1,9%)**
Gastos por depreciación y amortización	(4.799)	(4.865)	66	(1,4%)
Resultado Operacional	**20.077**	**20.497**	**(420)**	**(2,0%)**
Resultado no operacional	(4.161)	(4.695)	534	11,4%
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	(3.341)	(3.941)	600	15,2%
Participaciones Minoritarias	(191)	8	(199)	2.487,5%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	500	114	386	(338,6%)
Ganancia atribuible a Controladora	**12.884**	**11.983**	**901**	**7,5%**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen bruto	88,9%	89,3%		
Margen operacional	44,5%	44,6%		
Margen EBITDA	55,2%	55,2%		
Margen utilidad	28,6%	26,1%		

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. Finalmente 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 una disminución de -1,9% (-MM$ 860) respecto del 2016, correspondiendo -MM$ 773 a Ingresos Regulados y menores Ingresos No Regulados de -MM$ 87.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un -1,3% (-MM$ 508) de disminución respecto del 2016. Por una parte debido a un efecto volumen negativo de -MM$ 237 asociado a menor volumen de -0,6% (AP+AS), y por otra parte debido a un efecto precio de -MM$ 271, asociado a menor tarifa media de -0,7% (AP+AS). Esta menor tarifa se justifica principalmente por temas operacionales que afectan la tarifa media, tales como desactivación de tarifa en plantas de aguas servidas con incumplimientos (Chépica, Peralillo, Florida y Contulmo), y medidas comerciales producto de incendios en la zona, donde se suspendió el cobro de sobreconsumo en 10 localidades para las boletas emitidas entre el 1 de Febrero y 16 de Marzo.

Por su parte los Otros Regulados presentan un baja de -35,0% (-MM$ 265) respecto del 2016, principalmente debido a menores ingresos de Ilícitos (-MM$ 240) debido a puesta en marcha de nuevo contratista, y menores ingresos de Corte y Reposición (-MM$ 28). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un -2,0% de menor ingreso respecto del 2016 (-MM$ 773).

Finalmente los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -1,3% (-MM$ 87) respecto del 2016, principalmente por menores ingresos de APR (-MM$ 265) debido al atraso en la firma de algunos convenios con la DOH el 2017, combinado con mayores ingresos por Multas a Contratistas (MM$ 178).

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM$ 93 (1,9%) de mayores gastos respecto del 2016, concentrados en mayores gastos de Materiales (-MM$ 102), principalmente asociados a mayores mantención de plantas (-MM$ 60) y varios otros (-MM$ 42) entre los que destacan gastos asociados a los incendios por –MM$ 12.

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 menor gasto del 2017 es de MM$ 468 (-3,0%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados registran un menor gasto de MM$ 84 (-1,7%), lo que se abre en menor gasto de MM$ 156 de Essbio y mayores gastos de -MM$ 72 de Biodiversa Consolidado. El menor gasto de Essbio se debe principalmente a menor provisión de vacaciones de MM$ 264 debido a error sistémico el 2016 que fue corregido en Abril 2016, aminorado por mayores indemnizaciones de –MM$ 154. El mayor costo de –MM$ 72 en Biodiversa se debe principalmente a mayores indemnizaciones por –MM$ 65.

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan menores gastos por MM$ 383 (-3,6%). El menor gasto se concentra en Multas de Essbio con MM$ 874, donde en Febrero 2016 se registraron 2 multas importantes, Incumplimiento de Plan de Desarrollo en la VI y VIII Región el 2014 por -MM$ 608, y Multa por Discontinuidad AP en la VIII Región durante el segundo semestre del 2014 por -MM$ 221. También destaca menor gasto en Asesorías (MM$ 204), principalmente debido a asesoría Matrix el 2016 asociada a la reestructuración sufrida ese año, combinado con postergación de asesorías en el 2017 que se realizarán el segundo trimestre. Adicionalmente Servicios IT presenta menor gasto de MM$ 172, debido a que el pago anual de la licencia de SAP el 2016 se reconoció en una sola cuota en Enero 2016, versus el 2017 que se amortiza mensualmente. Este menor gasto es aminorado por mayor Arriendo de Máquinas y Equipos por –MM$ 643, de los cuales corresponden a arriendo de camiones aljibes asociados al incendio –MM$ 451, y los restantes –MM$ 192 asociados a escasez hídrica y problemas de calidad de agua potable. Finalmente destaca mayor gasto en Mantención de Redes (-MM$ 264) debido a mayor cantidad de órdenes de trabajo (+12,8%) combinado por mayor costo promedio por orden (+15,6%).

Gastos por Depreciación y Amortización

Este ítem presenta menores gastos de MM$ 66 (-1,4%) debido a que los activos que han entrado a depreciarse han sido menores a los activos dados de baja.

Resultado No Operacional

La desviación positiva de MM$ 534 (11,4%) se debe principalmente a mayor Resultado por Unidades de Reajuste de MM$ 451 debido a menor variación de la UF el 2017 (0,47%) versus el 2016 (0,71%), además de mayores Ingresos Financieros de MM$ 211 por mayor caja, aminorado por mayores Gastos Financieros de –MM$ 126 principalmente por mayores intereses de créditos bancarios de –MM$ 106 correspondiente a crédito por 10.000 UF con Scotiabank tomado en Abril 2016.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

El aumento del total de Activos en MM$ 41.742 (5,3%) se debe principalmente al monto recaudado tras la emisión del Bono I el cual fue de 1.200.000 UF equivalentes a MM$ 31.765 al 31 de marzo de 2017.

Los Activos intangibles presentan aumentos de MM$ 1.555, esta variación representa el efecto neto de MM$ 1.667 de adiciones y –MM$ 112 de amortización, siendo los derechos de agua los más representativos con adiciones por MM$ 1.387.

En el caso de los activos no corrientes, la principal variación está dada por las “Propiedades, plantas y equipos” las que presentan un aumento de MM$ 6.269 que corresponde a las nuevas incorporaciones netas del gasto de depreciación -MM$ 4.686.

Pasivos

El aumento del total de Pasivos en MM$ 32.677 (8,0%) esta variación se compone entre otros por el aumento de los Pasivos financieros corrientes y no corrientes en MM$ 35.519, principalmente por la emisión del Bono serie I por MM$ 31.765 más el efecto inflacionario (variación UF) que recae sobre los otros Bonos que mantiene la Sociedad MM$ 1.600, adicionalmente se pagó intereses asociados al Bono E por MM$ 1.319.

Con respecto a las “Cuentas por pagar” éstas disminuyeron en -MM$ 6.920 esta variación está relacionada a las condiciones existentes al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, donde las recaudaciones disminuyeron impactando en la capacidad de enfrentar el fuerte volumen de facturas emitidas por proveedores al cierre del ejercicio, situación que se normalizó durante el primer trimestre del años 2017

Los Pasivos por impuestos diferidos aumentan en MM$ 2.178, esto dado el comportamiento del Goodwill amortizable por fusión el cual disminuye su saldo en –MM$ 1.178, a su vez el pasivo por impuesto diferido relacionado con la diferencia de depreciación también disminuye en –MM 559.

Patrimonio

El aumento del total del Patrimonio en MM$ 9.066, se debe al resultado del periodo de MM$ 12.884 menos la provisión y pago de dividendos -MM$ 3.865.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	31.03.2017	31.03.2016		Variación
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	13.570	13.104	466	3,6%
Actividades de inversión	(12.162)	(9.291)	(2.871)	30,9%
Actividades de financiamiento	31.375	(989)	32.364	(3.272,4%)
Flujo neto del periodo	32.783	2.824	29.959	1.060,9%
Saldo final de efectivo	35.189	5.242	29.947	571,3%

El flujo neto por las actividades de la operación experimentó una variación de 3,6% el cual está dado principalmente por otros gastos por actividades de operación de MM$ 953.

La variación del flujo neto originado por actividades de inversión, representa una variación del 30,9% en comparación a igual periodo del año 2016, el total asociado a imputaciones a inversiones.

El flujo neto por las actividades de financiamiento muestra una variación del -3.272,4% en comparación a igual periodo del año 2016, principalmente la emisión del Bono serie I por 1.200.000 UF.

Todo lo anterior implicó un flujo total para el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 de MM$ 32.783.

5. Análisis de los Indices

Los principales índices financieros de la Sociedad mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

		31.03.2017	31.12.2016	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,6	1,0	0,6
Razón acida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,6	1,0	0,6
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM$	35.915	(95)	36.010
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
((Pas Corrientes + Pas No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	0,9	0,9	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)	30,0	8,1	21,9
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuida Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	3,4%	6,9%	(3,5%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuida Controladora / Total activo promedio)	%	1,6%	3,4%	(1,9%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	2,9%	8,0%	(5,1%)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	0,5	1,0	(0,5)

6. Análisis de Mercado.

La Sociedad 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 797.350 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 121 clientes y servicios de asesoría técnica a 432 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	31.03.2017	31.12.2016
Préstamos bancarios	Fija	6,89%	4,88%
Préstamos bancarios	Variable	0,78%	0,80%
Bonos	Fija	88,94%	89,38%
AFR	Fija	5,39%	4,94%
Total		**100,00%**	**100,00%**

Del cuadro anterior se desprende que la Sociedad tiene nula exposición 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 2017, la Sociedad posee un total de MM$ 358.921 (MM$ 335.037 en diciembre 2016) 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.