ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Al 30 de junio del 2016 y 2015)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros interinos de la Sociedad y sus filiales, al 30 de junio de 2016 y 2015, 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	30.06.2016 MM$	30.06.2015 MM$	Variación MM$	Variación %
Ingresos ordinarios	82.148	74.574	7.574	10,2%
Costos de materias primas	(9.759)	(8.325)	(1.434)	(17,2%)
Ganancia bruta	**72.389**	**66.249**	**6.140**	**9,3%**
Gastos de administración y personal	(33.776)	(30.357)	(3.419)	(11,3%)
EBITDA	**38.613**	**35.892**	**2.721**	**7,6%**
Gastos por depreciación y amortización	(10.667)	(10.589)	(78)	0,7%
Resultado Operacional	**27.946**	**25.303**	**2.643**	**10,4%**
Resultado no operacional	(10.240)	(8.919)	(1.321)	(14,8%)
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	(2.836)	(3.481)	645	18,5%
Participaciones Minoritarias	21	15	6	(40,0%)
Ganancia atribuible a Controladora	**14.891**	**12.918**	**1.973**	**15,3%**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen bruto	88,1%	88,8%		
Margen operacional	34,0%	33,9%		
Margen EBITDA	47,0%	48,1%		
Margen utilidad	18,1%	17,3%		

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 10,2% (MM$ 7.573) respecto del 2015, correspondiendo MM$ 3.963 a Ingresos Regulados y mayores Ingresos No Regulados de MM$ 3.610.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un 6,4% (MM$ 4.044) de aumento respecto del 2015. Por una parte debido a un efecto volumen positivo de MM$ 302 asociado a mayor volumen de 0,5% (0,3% AP y 0,6% AS), y por otra parte debido a un efecto precio de MM$ 3.605, asociado a mayor tarifa media de 5,5% (5,9% AP y 5,2% AS). Esta mayor tarifa se justifica debido a indexaciones positivas de 3,4% en Marzo 2015, aumento de tarifa de 0,9% en Mayo 2015 debido al aumento de impuesto a la renta por parte del gobierno, indexación de 2,4% en Septiembre 2015, y aumento de tarifa de 0,7% en Enero 2016 debido al aumento de impuesto a la renta por parte del gobierno. Finalmente la Provisión de Ingresos AP y AS fue mayor en MM$ 138 respecto del 2015.

Por su parte los Otros Regulados presentan un baja de -5,1% (MM$ 81) respecto del 2015, principalmente debido a menores ingresos por Ilícitos de –MM$ 116 compensado por mayores Reajustes e Intereses por Mora de MM$ 37. Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un 6,1% de mayor ingreso respecto del 2015 (MM$ 3.963).

Finalmente los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de 38,2% (MM$ 3.610) respecto del 2015, explicado principalmente por ingresos por recuperación de seguros de MM$ 3.070 recibidos el 2016 en el mes de Marzo, versus el 2015 donde el mismo monto (MM$ 3.070) fue recibido en Agosto 2015. Este ingreso corresponde al reconocimiento de ingreso generado por la diferencia entre las bajas finales de activo fijo producto del terremoto del 2010, versus lo estimado en el informe de daño visible del 2013. Adicionalmente destacan MM$ 333 de mayores ingresos por servicios industriales en Biodiversa Consolidado (Proyecto Puerto Lirquen), y mayores ingresos por Agua Potable Rural de MM$ 98, Arriendos Percibidos MM$ 59, e ingresos por seguros asociados a siniestros (incendios y robo de generadores) (MM$ 41) en Essbio Individual.

Materias Primas y Consumibles Utilizados

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta MM$ 1.434 (17,2%) de mayores gastos respecto del 2015, repartidos en MM$ 1.432 de Essbio y MM$ 2 de Biodiversa Consolidado. Los mayores gastos de MM$ 1.432 de Essbio se explican en gran parte por Energía (MM$ 1.342) (22,8%) debido a alzas de tarifa durante el segundo semestre del 2015 de en promedio 15% por la aplicación de decretos pendientes desde el 2011, además de alza de 8,7% promedio durante el 2016. El consumo de kwh ha bajado en -0,2% respecto del 2015. Materiales presenta mayor gasto de MM$ 47 principalmente debido a materiales asociados a Mantención de Máquinas y Equipos (MM$ 50). Finalmente Químicos presenta mayor gasto de MM$ 43 (2,8%) principalmente debido a mayor volumen producido de 2,5%.

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 2016 es de MM$ 3.419 (11,3%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados registran un mayor gasto de MM$ 922 (9,0%), lo que se abre en mayor gasto de MM$ 977 de Essbio y menores gastos de MM$ 55 de Biodiversa Consolidado. El mayor gasto de Essbio se debe a mayores Remuneraciones de MM$ 550 (5,5%) debido principalmente a reajuste de sueldos por IPC, donde el IPC del período Marzo 2015 a Marzo 2016 fue de 4,2%. Los MM$ 427 restantes en Essbio se deben principalmente a mayores Indemnizaciones de MM$ 725, debido a reestructuraciones en Abril y Junio, compensado por menor Provisión de Vacaciones de MM$ 277. Los MM$ 55 de menor gasto en Biodiversa Consolidado se deben principalmente a reestructuración sufrida en Ecobío.

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan mayores gastos por MM$ 2.496 (12,4%). El mayor gasto se concentra en Otros Egresos de Essbio Individual con MM$ 1.029. Esto explicado principalmente por mayores Multas (MM$ 923), 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. A su vez destaca mayor gasto en Servicios TI de Essbio Individual por MM$ 363, concentrado en Mantención de Licencias de Software (MM$ 326). Este mayor gasto se explica porque el pago anual de la licencia de SAP el 2016 se reconoció en una sola cuota en Enero 2016, y el 2015 se amortizó mensualmente. Adicionalmente Asesorías presenta mayor gasto de MM$ 321 principalmente por asesorías de consultora Matrix (MM$ 280) a cargo de la reestructuración. Finalmente destaca mayor gasto en Gastos Generales de Essbio Individual (MM$ 242), donde MM$ 109 se explican por Obsolescencia y Castigo de Activos, donde el 2016 se cargaron MM$ 44 (principalmente cañerías dadas de baja) y el 2015 se reversaron MM$ 100 correspondientes a cambio de criterio. También dentro del ítem Gastos Generales destaca Gastos por derechos de agua con mayor gasto de MM$ 73, ya que pago anual de MM$ 106 por arriendo de Río Chillan durante el 2015 se postergó hasta Enero 2016.

Finalmente dentro de Gastos Generales destaca Contribuciones de Bienes Raices con mayor gasto de MM$ 54 principalmente debido a regularización de propiedades y aumentos de avalúo fiscal. En cuanto a Biodiversa Consolidado, destacan mayores gastos de Transporte de Riles de MM$ 330 debido a que se suspendió la recepción de Riles de Concha y Toro en la PTAS Chimbarongo, llevándose en camiones principalmente a las PTAS de Rengo y San Fernando. Finalmente se observan mayores gastos en Otros Servicios de MM$ 171 correspondiente principalmente a gastos del Proyecto Puerto Lirquen (construcción de planta de tratamiento de Riles), asociado a mayores ingresos de MM$ 333.

Gastos por Depreciación y Amortización

Este ítem presenta mayores gastos de MM$ 79 (0,7%) debido a que los activos que han entrado a depreciarse han sido mayores a los activos dados de baja. Este mayor gasto es parcialmente aminorado debido a que la Amortización de SAP ISU terminó en Marzo del 2015 con MM$ 219 que ya no están el 2016.

Resultado No Operacional

La desviación negativa de –MM$ 1.321 (14,8%) se debe principalmente a menor Resultado por Unidades de Reajuste de –MM$ 885 debido a mayor variación de la UF el 2016 (1,65%) versus el 2015 (1,44%) y a menores Ingresos Financieros de –MM$ 356 por menor caja.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

El aumento del total de Activos en MM$ 15.323 (2,1%) se debe en parte a la variación presentada por el los “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar” disminuyendo en (-MM$ 2.911) de los cuales (-MM$ 2.794) son producto de los niveles de ventas principalmente asociado al consumo, por otra parte la provisión de incobrables aumentó en (-MM$ 446) y otros aumentos por MM$ 329 correspondientes a gastos anticipados y documentos por cobrar.

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$ 17.731 que corresponde a las nuevas incorporaciones netas del gasto de depreciación (-MM$ 10.351).

Pasivos

El aumento del total de Pasivos en MM$ 18.868 (5,1%) esta variación se abre en una disminución de las “Cuentas por pagar” en (-MM 1.709) principalmente por el comportamiento de los proveedores al cierre del ejercicio 2015, por otra parte las “Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes” las que aumentaron en MM$ 4.001 esto debido a la provisión del dividendo por pagar a Inversiones Chile II Ltda.

Por su parte los “Otros pasivos financieros” aumentan su saldo en MM$ 16.140 debido principalmente al efecto inflacionario (variación UF) que recae sobre los Bonos que mantiene la Sociedad MM$ 4.962, adicionalmente se sumó un préstamo bancario por MM$ 10.000, con vencimiento en Octubre 2017 y la variación de los AFR por MM$ 996.

Cabe señalar que existen otras variaciones las cuales tienen un efecto neto de –MM 356, entre ellas las Provisiones por Beneficios a empleados -MM 1.479 (finiquitos), Pasivos por impuestos –MM 2.786, en comparación los aumentos de las Otras provisiones MM$ 1.222 (asociado a multas) y la variación de Impuestos diferidos por MM$ 2.687 (Goodwill).

Patrimonio

La disminución del total del Patrimonio en MM$ 3.544 (-1,0%), se debe al resultado del periodo de MM$ 14.891 menos la provisión y pago de dividendos (-MM$ 18.129), sumado a la disminución de las Otras reservas por (-MM$ 285).

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	30.06.2016	30.06.2015		Variación
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	25.886	31.386	(5.500)	(17,5%)
Actividades de inversión	(17.526)	(21.583)	4.057	(18,8%)
Actividades de financiamiento	(8.694)	(25.546)	16.852	(66,0%)
Flujo neto del periodo	(334)	(15.743)	15.409	(97,9%)
Saldo final de efectivo	2.556	13.424	(10.868)	(81,0%)

El flujo neto por las actividades de la operación experimentó una variación de -17,5% el cual está dado principalmente por un aumento de MM$ 11.094 asociado a pagos a proveedores netos del aumento de los cobros procedentes de las ventas de MM$ 8.066, a lo anterior se suma el aumento en pagos por conceptos de cuentas de empleados por MM$ 2.382.

La variación del flujo neto originado por actividades de inversión, representa una variación del -18,8% en comparación a igual periodo del año 2015, principalmente por el plan de inversiones que lleva adelante la Sociedad.

El flujo neto por las actividades de financiamiento muestra una variación del -66,0% en comparación a igual periodo del año 2015, principalmente por poseer importes procedentes de préstamos de largo plazo de MM$ 10.000.

Todo lo anterior implicó un flujo total para el periodo actual de MM$ 2.556, comparado con un flujo de efectivo positivo en el periodo anterior que alcanzó a MM$ 13.424.

5. Análisis de los Indices

Los principales índices financieros de la Sociedad mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

		30.06.2016	31.12.2015	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,2	1,3	(0,1)
Razón acida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,2	1,2	0,0
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM$	6.861	8.466	(1.605)
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)	8,1	8,1	0,0
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Ganancia atribuida Controladora / Patrim. prom Controlad.)	%	4,1%	6,9%	(2,8%)
Rentabilidad de activos				
(Ganancia atribuida Controladora / Total activo promedio)	%	2,0%	3,4%	(1,5%)
Rentabilidad de activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	4,1%	8,0%	(3,9%)
Utilidad por acción				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	0,6	1,0	-0,4

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 776.976 clientes. Además, el Grupo Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 120 clientes y servicios de asesoría técnica a 422 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	30.06.2016	31.12.2015
Préstamos bancarios	Fija	7,45%	4,88%
Préstamos bancarios	Variable	0,78%	0,80%
Bonos	Fija	87,19%	89,38%
AFR	Fija	4,58%	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 30 de junio de 2016, la Sociedad posee un total de MM$ 316.861 (MM$ 310.903 en diciembre 2015) 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.