ESTADOS FINANCIEROS
SEMBCORP AGUAS CHACABUCO S.A.

Análisis Razonado

ANÁLISIS RAZONADO
SEMBCORP AGUAS CHACABUCO
Diciembre – 2013

I ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Sembcorp Aguas Chacabuco S.A. está constituido por 168.853.846 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2013, nuestros accionistas son Sembcorp Aguas Santiago S.A. con un 99,00% y Sembcorp Utilities (Chile) S.A. con un 1,00%.

Ingresos

La principal actividad de la empresa es la prestación de servicios sanitarios, lo que contempla el establecimiento, la construcción y la explotación de servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable y recolectar, tratar y disponer aguas servidas, pudiendo además, construir, operar y mantener todas las obras de infraestructura necesarias para la prestación de dichos servicios. Su actual área de concesión está distribuida en el Sector Norponiente de Santiago, en la comuna de Colina.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de energía, depreciaciones y amortizaciones, costos del personal, materiales y otros gastos varios de operación. Los ítems y el porcentaje de influencia son los siguientes: Energía 19,54%, otros gastos varios de operación 14.92%; la depreciación que representó un 33,30%; consumo de insumos y materiales que representó un 13,01% y el gasto de personal que representó un 19,23% al cierre del año 2013.

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria, estamos regulados por la SISS y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Las tarifas vigentes para Sembcorp Aguas Chacabuco S.A. fueron aprobadas mediante el Decreto Nº141 de fecha 08 de Mayo de 2009 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en vigencia el 1º de Junio de 2009.

Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Tendemos a registrar los mayores niveles de demanda e ingresos durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden, eventualmente, afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades, determinan la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma posible de tratar en una planta de tratamiento de agua potable. En caso de sequía, contamos con planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones.

Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la SISS, en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstos, en general, dicen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. En consecuencia, los cambios que sufre nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses abonados en los estados de resultados, consignado como obras en ejecución en la partida "Propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

II ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estados de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera	31-12-2013	31-12-2012	Variación Dic 13 – Dic 12
	MM$	MM$	%
Activos corrientes	1.018.069	1.574.636	(35.35%)
Activos no corrientes	12.479.632	12.387.639	0.74%
Total Activos	**13.497.701**	**13.962.275**	**(3.33%)**
Pasivos corrientes	1.085.126	1.154.196	(5.98%)
Pasivos no corrientes	3.858.545	3.747.090	2.97%
Total Pasivos	**4.943.671**	**4.901.286**	**0.86%**
Patrimonio	8.554.030	9.060.989	(5.59%)

ACTIVOS

Activos

Los activos totales de Sembcorp Aguas Chacabuco al 31 de Diciembre 2013 presentan una disminución de un 3,33% con respecto a Diciembre 2012, pasando de M$13.962.275 a M$ 13.497.701. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Activos Corrientes

Al comparar los valores a Diciembre 2013 con Diciembre 2012, estos presentan un menor valor de M$ 556.567, debido principalmente a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo por M$431.378 y en los otros activos financieros por M$242.361 y por otro lado, al aumento en los deudores comerciales por M$11.946 y en los impuestos diferidos por M$105.226.

Activos No Corrientes

Presentan un aumento de M$91.993 el cual se explica, principalmente, por un aumento en propiedades plantas y equipos en M$134.081 debido a las mejoras de las obras de infraestructura y la inversión en nuevas instalaciones, para el mejoramiento de la calidad de los servicios.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos

El pasivo exigible a Diciembre 2013 aumentó en un 0.86% respecto a Diciembre 2012, esto es, MM$ 42.385.

A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Pasivos Corrientes

Al comparar los valores a Diciembre 2013 con Diciembre 2012, estos disminuyen en M$69.070. La principal variación corresponde a la disminución de los impuestos por pagar por M$161.856, de las obligaciones con empresas relacionadas por MM$ 192.781, junto con el aumento de cuentas comerciales por pagar M$265.785 y de la provisión de beneficios a empleados por M$19.598.-

Pasivos No Corrientes

Aumentaron en M$111.455, al comparar los valores a Diciembre 2013 con Diciembre 2012. La principal variación corresponde al aumento de Otros pasivos financieros por M$211.030, compensada con la disminución de los pasivos por impuestos diferidos por M$54.484 y la de los pasivos no financieros por M$45.091.-

Patrimonio

Al comparar los valores a Diciembre 2013 con Diciembre 2012, el patrimonio neto disminuyó en M$506.959, lo cual se debe a la pérdida generada en el ejercicio 2013.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2013	31-12-2012	Variación Dic 13 – Dic 12
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	0.9382	1.3643	-31.23%
Razón Acida	Veces	0.0929	0.4611	-79.84%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	36.63%	35.10%	4.34%
Deuda corriente	%	8.04%	8.24%	-2.75%
Deuda no corriente	%	28.59%	26.84%	6.52%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	-5.93%	2.31%	356.24%
Rentabilidad activos	%	-3.76%	1.50%	350.23%
(Pérdida) Utilidad por acción	$	-0.0030	0.0012	150.20%

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó respecto a diciembre 2012, pasando de 1.3643 veces a 0.9382. Esto se explica debido a la disminución de los activos corrientes, tal como ya se analizó en el punto anterior.

La razón de endeudamiento para la empresa aumento respecto del año anterior, pasando de un 35.10% a un 36,63%, las razones de esto obedecen a que los pasivos exigibles aumentaron en M$42.385 y el patrimonio disminuyó en MM$506.959.-

La rentabilidad sobre el patrimonio disminuyo del 2,31% al -5,93% desde diciembre 2012 a diciembre 2013. La razón de esto es fundamentalmente por la pérdida del ejercicio 2013.

La rentabilidad de los activos, tuvo una variación negativa, pasando del 1.50% en diciembre 2012 a un -3.76% en el ejercicio actual, esto debido a la disminución del resultado del ejercicio.

La Utilidad por acción tuvo una disminución del 150,20% respecto a diciembre 2012, pasando de M$ 0,0012 a -M$0,0030; siendo la única variación del patrimonio la pérdida del ejercicio.

ESTADO DE RESULTADO

La siguiente tabla presenta los ítems más importantes de los estados de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Estado de resultados integrales	**Diciembre 2013**	**Diciembre 2012**	**Variación Dic 2013-Dic 2012**
Ingreso de actividades ordinarias	2.970.014	3.042.250	(72.236)
Costos de venta	(2.025.482)	(1.635.637)	(389.845)
Ganancia Bruta	**944.532**	**1.406.613**	**(462.081)**
Otros Ingresos			
Gastos de administración	(1.440.667)	(981.826)	(458.081)
Ingresos Financieros	113.238	86.587	26.651
Costos Financieros	(111.135)	(104.551)	(6.584)
Diferencias de cambio	(47.197)	(23.372)	(23.825)
Resultado antes de impuestos	**(541.229)**	**383.451**	**(924.680)**
Gastos por impuestos	34.270	(173.879)	208.149
Resultado del ejercicio	(506.959)	209.572	(716.531)

- **Ingresos Ordinarios:**

Al cierre del ejercicio 2013, Sembcorp Aguas Chacabuco obtuvo ingresos por M$2.970.014, cifra inferior en M$72.236 a la obtenida el año 2012.

La variación anterior se obtiene con la siguiente composición de ingresos:

Ingresos Ordinarios	31-12-2013		31-12-2012		Desviación	
	MM$	%	MM$	%	MM$	%
Agua Potable	1.480.451	49.85	1.425.188	46.85	55.263	(76.50)
Agua Servida	1.276.221	42.97	1.252.357	41.17	23.864	(33.04)
Corte y reposición	-	-	13.090	0.43	(13.090)	18.12
Alcantarillado Batuco	167.331	5.63	184.843	6.08	(17.512)	24.24
Ingresos por arranques	38.107	1.28	120.799	3.97	(82.692)	114.47
otros	7.904	0.27	45.973	1.50	(38.069)	52.71
Total ingresos ordinarios	2.970.014	100%	3.042.250	100%	(72.236)	100%

A) Agua Potable: en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un alza de M$55.263 respecto del año anterior. La variación es principalmente por mayor volumen de venta.

B) Aguas Servidas: en esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento y disposición e interconexión de aguas servidas. Los ingresos de estos servicios presentan un aumento de M$23.864 producto de un mayor volumen de venta

C) Alcantarillado Batuco: en esta línea se considera el cargo fijo de clientes de Batuco por la descarga en nuestra red de alcantarillado. Estos ingresos presentan una disminución de M$17.512 explicado, principalmente, por un menor consumo.

D) Ingresos por arranques y otros: presentan una disminución de M$82.692 respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente, por el menor ingreso de nuevos clientes

- **Energía Eléctrica**

Al cierre del año 2013, estos costos ascienden a M$395.782, cifra menor en MM$22.202 a la obtenida el año 2012. Lo anterior, es explicado, principalmente por bajas tarifarías (menores tarifas unitarias).

- **Gastos por beneficios a los empleados**

Al cierre del año 2013, estos gastos ascienden a M$389.501, cifra superior en M$224.694 a la obtenida el año anterior, explicado, principalmente, por una mayor dotación promedio y una especialización en cargos operacionales.

- **Depreciación y Amortización**

Al cierre del año 2012, estos gastos ascienden a M$674.467, cifra superior en M$183.177 a la obtenida el año 2012 explicado, principalmente, por las la aceleración de la vida útil de los activos que conforman la planta de tratamiento de la Cadellada debido a que esta será reemplazada por una nueva.

- **Ingresos Financieros**

Al cierre del año 2013, Sembcorp Aguas Chacabuco, obtuvo ingresos financieros por M$113.238 cifra superior en MM$26.651 a la obtenida en el año 2012, debido a mayores inversiones temporales efectuadas en el periodo.

- **Costos Financieros**

Al cierre del año 2012, estos costos ascienden a M$111.135, cifra superior en M$6.584 a la obtenida en el año 2012. Lo anterior es explicado principalmente, por mayores intereses en AFRS.

- **Resultados por Unidades de Reajuste**

Al cierre del año 2013, se obtuvo resultados por M$47.197, cifra superior en M$23.825 a la obtenida el año 2012, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda en U.F.

- **Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al cierre del año 2013, es menor en M$208.149 respecto a la del mismo periodo anterior, explicado, principalmente, por la pérdida generada durante el ejercicio 2013.

- **Ganancia (Pérdida)**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Sembcorp Aguas Chacabuco al cierre del año 2013, ascendió a M$506.959, cifra inferior en M$716.531 a la obtenida a diciembre 2012.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales rubros del estado de flujo de efectivo, son los siguientes:

Estado de Flujo de Efectivo	31-12-2013 MM$	31-12-2012 MM$	Variación Dic 2013 – Dic 2012
Flujo Operacional	431.403	1.476.607	(1.045.204)
Flujo Inversión	(737.427)	(1.364.912)	627.485
Flujo financiamiento	(125.354)	163.380	(288.734)
Flujo neto del año	532.235	275.076	275.075
Saldo final de efectivo	100.857	532.235	(431.378)

El flujo originado por actividades de la operación tuvo una variación negativa de M$1.045.204 en relación al ejercicio anterior, explicados básicamente por el menor ingreso de aporte de desarrolladores y el mayor pago a los empleados.

El flujo por actividades de inversión tuvo un aumento de M$627.485, debido a menores desembolsos efectuados por incorporación de Propiedades planta y equipo.

El flujo de financiamiento disminuyo en M$288.734 en comparación con el ejercicio 2012, siendo las principales variaciones el pago de préstamos a de empresas relacionadas.

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.

Actualmente Sembcorp Aguas Chacabuco S.A. cuenta con una cobertura del 100,0% en agua potable, 99,4% de servicio de alcantarillado y 94,6% en tratamiento de Aguas Servidas.

Aspectos financieros

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda.