ESTADOS FINANCIEROS
SEMBCORP AGUAS CHACABUCO S.A.

Análisis Razonado

ANÁLISIS RAZONADO
SEMBCORP AGUAS CHACABUCO
Diciembre – 2016

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 2016, 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 22,19%, otros gastos varios de operación 16.54%; la depreciación que representó un 25,58%; consumo de insumos y materiales que representó un 15,55% y el gasto de personal que representó un 18,13% al cierre del año 2016.

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 Nº192 de fecha 18 de Agosto de 2014 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en vigencia el 8º de Junio de 2014.

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	31-12-2016	31-12-2015	Variación Dic 16 – Dic 15
	MM$	MM$	%
Activos corrientes	7.820.876	3.979.089	96,55%
Activos no corrientes	24.806.284	14.563.465	70,33%
Total Activos	**32.627.160**	**18.542.554**	**75,96%**
Pasivos corrientes	20.893.402	6.629.560	215,16%
Pasivos no corrientes	3.264.793	3.869.763	-15,63%
Total Pasivos	**24.158.195**	**10.499.323**	**130,09%**
Patrimonio	8.468.965	8.043.231	5,29%

ACTIVOS

Activos

Los activos totales de Sembcorp Aguas Chacabuco al 31 de Diciembre 2016 presentan un aumento de un 75,96% con respecto a Diciembre 2015, pasando de M$18.542.554 a M$ 32.627.160. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Activos Corrientes

Al comparar los valores a Diciembre 2016 con Diciembre 2015, estos presentan un mayor valor de M$3.841.787, debido principalmente al aumento del efectivo y equivalente al efectivo por M$2.930.653.

Activos No Corrientes

Presentan un aumento de M$10.242.819 el cual se explica, principalmente, por un aumento en propiedades plantas y equipos, 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 2016 aumentó en un 199,52% respecto a Diciembre 2015, esto es, M$13.658.872.-

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

Pasivos Corrientes

Al comparar los valores a Diciembre 2016 con Diciembre 2015, estos aumentan en M$14.263.842 La principal variación corresponde al aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M$12.988.547, y aumento de las cuentas comerciales por pagar MM$568.501.-

Pasivos No Corrientes

Disminuyó en M$604.970, al comparar los valores a Diciembre 2016 con Diciembre 2015. La principal variación corresponde a la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M$604.970.-

Patrimonio

Al comparar los valores a Diciembre 2016 con Diciembre 2015, el patrimonio neto aumento en M$425.734, lo cual se debe a la pérdida generada en el ejercicio 2016.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2016	31-12-2015	Variación Dic 16 – Dic 15
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	0,3743	0,6002	-37,63%
Razón Acida	Veces	0,0046	0,0145	-68,27%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	74,04%	56,62%	30,77%
Deuda corriente	%	64,04%	35,75%	79,11%
Deuda no corriente	%	10,01%	20,87%	-52,05%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	5,03%	-5,22%	196,32%
Rentabilidad activos	%	1,30%	-2,26%	157,64%
(Pérdida) Utilidad por acción	$	0,00252	-0,0025	201,42%

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó respecto a diciembre 2015, pasando de 0.6002 veces a 0.3743. Esto se explica debido a la aumento de los pasivos 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 56,62% a un 74,04%, las razones de esto obedecen a que los pasivos exigibles aumentaron en M$13.658.872 y el patrimonio aumento en M$425.734.-

La rentabilidad sobre el patrimonio disminuyó del-5,22% al 5,03% desde diciembre 2015 a diciembre 2016. La razón de esto es fundamentalmente por la utilidad del ejercicio 2016.

La rentabilidad de los activos, tuvo una variación positiva, pasando del 2,26% en diciembre 2015 a un -1,30% en el ejercicio actual, esto debido al resultado 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 2016 y 2015:

Estado de resultados integrales	dic-16	dic-15	Variación Dic 2015-Dic 2014
Ingreso de actividades ordinarias	4.490.823	4.063.945	426.878
Costos de venta	-2.779.665	-2.569.383	-210.282
Ganancia Bruta	**1.711.158**	**1.494.562**	**216.596**
Otros Ingresos	358.482	0	358.482
Gastos de administración	-1.771.674	-1.931.555	159.881
Ingresos Financieros	71.330	86.595	-15.265
Costos Financieros	-127.363	-131.447	4.084
Diferencias de cambio	126.335	-47.611	173.946
Resultado antes de impuestos	**368.268**	**-529.456**	**897.724**
Gastos por impuestos	113.140	109.665	3.475
Resultado del ejercicio	481.408	–419.791	901.199

- **Ingresos Ordinarios:**

Al cierre del ejercicio 2016, Sembcorp Aguas Chacabuco obtuvo ingresos por M$4.490.823, cifra superior en M$426.878 a la obtenida el año 2015.

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

Ingresos Ordinarios	31-12-2016		31-12-2015		Desviación	
	MM$	%	MM$	%	MM$	%
Agua Potable	2.221.431	49,47%	1.664.335	45,70%	557.096	65,60%
Agua Servida	1.904.601	42,41%	1.605.542	44,09%	299.059	35,22%
Corte y reposición		0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Alcantarillado Batuco	246.681	5,49%	221.541	6,08%	25.140	2,96%
Ingresos por arranques	36.071	0,80%	87.914	2,41%	-51.843	-6,10%
otros	82.039	1,83%	62.293	1,71%	19.746	2,33%
Total ingresos ordinarios	4.490.823	100%	3.641.625	100%	849.198	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$557.096 respecto del año anterior. La variación es principalmente por mayor volumen de venta y mayor tarifa promedio.

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$299.059 producto de un mayor volumen de venta y mayor tarifa promedio

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 un aumento de M$25.140 explicado, principalmente, por un mayor consumo y mayor tarifa promedio.

D) Ingresos por arranques y otros: presentan una disminución de M$51.843 respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente, por el mayor ingreso de nuevos clientes

- **Energía Eléctrica**

Al cierre del año 2016, estos costos ascienden a M$616.693, cifra menor en M$11.943 a la obtenida el año 2015. Lo anterior, es explicado, principalmente por el menor consumo de KWH.

- **Gastos por beneficios a los empleados**

Al cierre del año 2016, estos gastos ascienden a M$503.905, cifra menor en M$9.888 a la obtenida el año anterior, explicado, principalmente, por una menor dotación promedio y finiquitos.

- **Depreciación y Amortización**

Al cierre del año 2016, estos gastos ascienden a M$710.929, cifra superior en M$108.686 a la obtenida el año 2015 explicado, principalmente, por 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 2016, Sembcorp Aguas Chacabuco, obtuvo ingresos financieros por M$71.330 cifra menor en M$15.265 a la obtenida en el año 2015, debido al menor cobro de intereses a clientes en el periodo.

- **Costos Financieros**

Al cierre del año 2016, estos costos ascienden a M$127.363, cifra mayor en M$4.084 a la obtenida en el año 2015. Lo anterior es explicado principalmente, por menores intereses en AFRS.

- **Resultados por Unidades de Reajuste**

Al cierre del año 2016, se obtuvo resultados por M$55.674, cifra superior en M$44.990 a la obtenida el año 2015, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda en UF.

- **Diferencia de cambio**

Al cierre del año 2016, se obtuvo resultados por M$126.335, cifra superior en M$163.262 a la obtenida el año 2015, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda en moneda extranjera.

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

La provisión de impuesto a la renta al cierre del año 2016, es menor en M$24.087 respecto a la del mismo periodo anterior, explicado, principalmente, por la utilidad tributaria generada durante el ejercicio 2015.

- **Ganancia (Pérdida)**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Sembcorp Aguas Chacabuco al cierre del año 2016, ascendió a M$425.734, cifra mayor en M$845.525 a la obtenida a diciembre 2015.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Estado de Flujo de Efectivo	31-12-2016 M$	31-12-15M$	Variación Dic 2016 – Dic 2015
Flujo Operacional	4.209.873	-646.500	-659.493
Flujo Inversión	9.068.923	2.923.100	317.565
Flujo financiamiento	-8.585.800	-2.242.904	380.238
Flujo neto del año	2.930.653	33.706	38.320
Saldo final de efectivo	**129.949**	**96.243**	**33.706**

El flujo originado por actividades de la operación tuvo una variación negativa de M$659.493 en relación al ejercicio anterior, explicados básicamente por el mayor pago de bienes y servicios el mayor pago a los empleados.

El flujo por actividades de inversión tuvo una disminución de M$317.565, debido a mayores desembolsos efectuados por incorporación de Propiedades planta y equipo.

El flujo de financiamiento aumento en M$380.238 en comparación con el ejercicio 2015, siendo las principales variaciones el ingreso por préstamos 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.