

ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Intermedios junio 2017

1. Resumen de Resultados

- Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos por: producción y
 distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros ingresos
 que corresponden principalmente: a) Asesorías e inspecciones técnicas que se realizan a los sistemas
 de agua potable rural para el MOP y b) Tratamiento de residuos industriales líquidos.
- Los ingresos ordinarios del periodo enero-junio 2017 ascendieron a MM\$ 26.532, cifra levemente superior en MM\$ 30 (0,1%) a la obtenida al cierre del mismo periodo del año anterior.
- Los costos y gastos operacionales están compuestos por gastos de materias primas y consumibles utilizadas, principalmente energía eléctrica, gastos por beneficio a los empleados y otros gastos por naturaleza que están asociados principalmente a las mantenciones y reparaciones de infraestructura sanitaria.

Durante el periodo antes señalado, el gasto total de estas cuentas fue de MM\$ -13.917 cifra mayor en MM\$ -602 (4,5%) respecto a la obtenida en el semestre enero-junio 2016 (MM\$ -13.315). Las partidas que tuvieron mayor impacto fueron el aumento de los gastos por beneficio a los empleados y materias primas y consumibles utilizados.

- El resultado financiero fue de MM\$-1.953, cifra inferior en MM\$80 al monto registrado durante el primer semestre del 2016 (MM\$-2.033), como consecuencia principalmente de una menor revalorización de la deuda reajustable, en Unidades de Fomento ocurrida durante el periodo enero-Junio 2017.
- La utilidad neta obtenida al cierre del semestre enero-junio 2017, fue de MM\$5.671, cifra inferior en MM\$ 785 (12,2%) a la obtenida al cierre del mismo periodo del año 2016 (MM\$ 6.456).



2. Resultados

Estado de Resultados (MM\$)	Jun. 17	Jun. 16	% Var.	2017/ 2016
Ingresos Ordinarios	26.532	26.502	0,1%	30
Costos y Gastos de Operación	-13.917	-13.315	4,5%	-602
EBITDA	12.615	13.187	-4,3%	-572
Depreciación y Amortización	-3.085	-2.826	9,2%	-259
Resultado de Explotación	9.530	10.361	-8,0%	-831
Resultado Financiero*	-1.953	-2.033	-3,9%	80
Utilidad Neta	5.671	6.456	-12,2%	-785

^{*} Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

2.1. Análisis de Ingresos

	J	Jun. 17		Jun. 16		Variación	
	Ventas MM\$	Participación	Ventas MM\$	Participación	MM\$	%	
Agua Potable	9.440	35,58%	9.816	37,04%	-376	-3,83%	
Aguas Servidas	13.619	51,33%	13.136	49,57%	483	3,7%	
Otros Ingresos	3.473	13,09%	3.550	13,39%	-77	-2,2%	
Total	26.532	100,00%	26.502	100,00%	30	0,1%	

Volumen de Venta (Miles de m³)	Jun. 17	Jun. 16	% Var.	Diferencia
Agua Potable	19.628	19.326	1,6%	302
Recolección Aguas Servidas	18.038	17.832	1,2%	206
Tratamiento y Disposición AS	18.038	17.832	1,2%	206
Clientes	Jun. 17	Dic. 16	% Var.	Diferencia
Agua Potable	222.566	220.052	1,1%	2.514
Recolección Aguas Servidas	211.654	208,916	1.3%	2,738

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los Servicios de Agua Potable consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan una disminución de **MM\$ -376** respecto al mismo periodo del año anterior. La principal explicación está dada por la aplicación del nuevo decreto tarifario, el cual se publicó con un desfase de 4 meses lo que implicó realizar una reliquidación de tarifas a nuestros clientes por **MM\$ -124**.



2. Aguas Servidas

Los ingresos de aguas servidas consideran los servicios de recolección y tratamiento de aguas servidas. Estos servicios presentan un alza de **MM\$ 483** respecto a igual periodo del año anterior, esto se debe al nuevo decreto tarifario (publicado en enero de 2017) que mejoró la tarifa media de aguas servidas, sin embargo, la tarifa media de agua potable disminuyó.

El efecto de la tarifa media de la compañía por el nuevo decreto es una baja del -0,6%, sin embargo, a partir de enero del 2017 se incrementó la tarifa media en un +0,6% por efecto del aumento de la tasa del impuesto a la renta de primera categoría desde un 24% (2016) a un 25,5% (2017). Estos dos efectos implicaron que la tarifa media de la compañía a partir de enero de 2017 se mantuviera sin variaciones relevantes.

3. Otros Ingresos

Los otros ingresos presentan una disminución de **MM\$ 77** explicado principalmente por menores ingresos de servicios a terceros.

4. Análisis de Gastos

Los costos de operación se incrementaron en **MM\$ -602** respecto al cierre del semestre enero-junio 2017, los principales rubros que explican este aumento son:

- ➤ Gastos por Beneficios a los Empleados en MM\$- 485. El mayor gasto respecto al periodo enero-junio 2017, está dado por el reajuste de remuneraciones, el incremento en la dotación e indemnizaciones..
- Gastos por materias primas y consumibles utilizados en MM\$ -128. El principal aumento de esta cuenta corresponde al gasto en mantenciones operativas y al aumento del gasto en productos químicos.

Por otro lado, los otros gastos por naturaleza registraron una leve disminución respecto a igual periodo del año 2016 en MM\$ 11.

5. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Durante el periodo enero-junio 2017, Essal S.A. obtuvo ingresos financieros por **MM\$ 317** cifra superior en MM\$ 87 a la obtenida durante el mismo periodo 2016.

Costos Financieros

Durante el periodo enero-junio 2017, estos costos ascendieron a **MM\$ -1.747**, cifra superior en MM\$ -223, en relación al mismo periodo 2016, este aumento se debe principalmente al incremento de la deuda financiera.

Resultados por Unidades de Reajuste

Durante el primer trimestre 2017, Essal S.A. registró un gasto de **MM\$ -524**, cifra inferior en MM\$ 214, a la obtenida durante igual periodo del 2016 (MM\$ -738). Esta variación se debe al menor incremento del valor



de la UF en este semestre, la cual experimentó una variación de \$ 317,11 (1,24%) durante el periodo enerojunio 2017, mientras que para el mismo periodo del año 2016, esta variación fue de \$422,98 (1,65)%.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del periodo enero-Junio 2017 es levemente superior en **MM\$** 1,6, respecto al periodo enero-junio 2016. Este mayor monto, a pesar de la menor utilidad antes de impuesto, se explica principalmente por la mayor tasa de impuesto que corresponde aplicar este año, la que es de un 25,5%, mientras que para el año anterior la tasa era de un 24%.

Ganancia

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Essal S.A. al cierre del primer semestre 2017, fue de **MM\$ 5.671**, cifra inferior en MM\$ -785 (12,2%) a la obtenida al cierre del mismo periodo 2016.



6. Estado de situación financiera

	Jun. 17	Dic. 16	0/ \/o #	
	MM\$	MM\$	% Var.	
Activos				
Activos corrientes	16.121	15.166	6,30%	
Activos no corrientes	150.979	147.808	2,15%	
Total activos	167.100	162.974	2,53%	
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes	14.634	17.710	-17,37%	
Pasivos no corrientes	78.378	68.172	14,97%	
Total pasivos	93.012	85.882	8,30%	
Patrimonio	74.088	77.092	-3,90%	
Total patrimonio	74.088	77.092	-3,90%	
Total pasivos y patrimonio	167.100	162.974	2,53%	

Activos

Los activos totales de Essal S.A, al cierre del primer trimestre 2017 presentaron un aumento de un 2,53% respecto al cierre del ejercicio 2016, pasando de MM\$162.974 en diciembre 2016 a MM\$167.100 al 30 de junio de 2017.

El activo corriente al cierre del periodo enero-junio 2017, presenta un mayor valor de MM\$ 955 en relación al cierre del ejercicio 2016. Este aumento se explica principalmente por:

- Activos por Impuesto Corrientes en MM\$ 477
- Efectivo y equivalente al efectivo en MM\$ 471
- Otros activos no financieros en MM\$ 280
- Inventario en MM\$ 18

Por otro lado los Deudores comerciales y otras cuentas por pagar registraron una disminución de MM\$ 291, respecto al mismo periodo del año anterior.

El activo no corriente al cierre del periodo enero-junio 2017, tuvo un aumento de MM\$ 3.171, respecto al cierre del ejercicio 2016, esta variación se explica principalmente por:

- el aumento en las propiedades plantas y equipos en MM\$ 3.163
- el aumento de los activos intangibles distintos de la plusvalía en MM\$ 74, y
- la disminución de las cuentas por cobrar no corriente en MM\$ -66,

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos corrientes disminuyeron respecto al cierre de 2016 en MM\$ 3.076, lo que se explica principalmente por la disminución registrado en las siguientes partidas:

- Dividendos por pagar en MM\$ -4.488
- Provisiones por beneficios a los empleados en MM\$ -280



Por otro lado, las disminuciones antes señaladas se vieron contrarrestados por los aumentos registrados en:

- Otros pasivos financieros en MM\$ 2.013, y
- Otros pasivos no financieros en MM\$ 312, y
- Otras provisiones en MM\$ 212.-

Los pasivos no corrientes al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2017 presentaron un aumento en MM\$ 10.206 respecto al cierre del ejercicio 2016, esto se debió básicamente al:

- ➤ El aumento registrado en los otros pasivos financieros de MM\$ 9.917
- Al mayor monto de los pasivos por impuesto diferido en MM\$ 260
- > Al mayor monto de provisiones por beneficios a los empleados en MM\$ 29

Al comparar los valores al cierre del periodo finalizado al 30 de junio de 2017, respecto del cierre del ejercicio 2016, el patrimonio neto aumentó en MM\$ 3.004.



Perfil de Vencimientos Deuda Financiera

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de junio de 2017 es el siguiente (valores de capital expresado en millones de Ch\$):

	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Bono	CL	33.613	3.255	6.072	6.072	18.215
Préstamo	CL	25.613	4.113	21.500	0	0
AFRs	CL	8.824	0	0	0	8.824
Total		68.050	7.368	27.572	6.072	27.039

Estructura de Pasivos Financieros



7. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM\$)	Jun. 17	Jun. 16	MM\$ Var.	% Var.
Actividades de la operación	10.131	11.551	-1.420	-12,30%
Actividades de inversión	-7.677	-7.888	211	-2,68%
Actividades de financiación	-1.983	-5.149	3.165	-61,48%
Flujo neto del periodo	471	-1.486		
Saldo final de efectivo	684	43	642	

Al cierre del semestre enero-junio 2017, el flujo originado por actividades de la operación tuvo una variación negativa de MM\$ 1.420 en relación al mismo periodo del ejercicio 2016, lo que se explica principalmente por:

- El mayor pago a y por cuenta de los empleados por MM\$ 683
- o El mayor desembolso por otros pagos por actividades de operación por MM\$ 539
- o El mayor pago a Proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$ 176,
- La menor recuperación de los Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por MM\$ 50, y
- o La menor recuperación de otros cobros por actividades de operación por MM\$ 4.

Por otro lado, el aumento de los montos pagados se vio compensado por el mayor cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$ 32.

El flujo por actividades de inversión tuvo una variación de MM\$ 211, debido a una mayor inversión en Activos Fijos.

El flujo de financiamiento tuvo una variación de MM\$ 3.165, al cierre del semestre enero-junio 2017, esto en comparación a igual periodo del año 2016, siendo las principales variaciones:

- A la mayor obtención de préstamos de corto plazo en MM\$ 4.344
- El mayor pago de Dividendos por MM\$ -1.179



8. Ratios Financieros

		Jun. 17	Dic 16
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,10	0,86
Razón ácida	veces	0,05	0,01
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,26	1,11
Deuda corriente	veces	0,16	0,21
Deuda no corriente	veces	0,84	0,79
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	7,59	8,30
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (anualizada)	%	16,62%	17,12%
Rentabilidad activos anualizado	%	7,50%	8,26%

Liquidez corriente: activo corriente/pasivo corriente.

Razón ácida: efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente.

Endeudamiento total: pasivo exigible / patrimonio total.

Deuda corriente: pasivos corrientes / pasivos exigible.

Deuda no corriente: pasivos no corrientes / pasivos exigible.

Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos e intereses anualizado / gastos financieros anualizado. Rentabilidad del patrimonio: resultado del periodo anualizado/ total de patrimonio promedio del periodo anualizado.

Rentabilidad activos: resultado del periodo anualizado/ total de activos promedio del periodo anualizado.

Utilidad por acción: resultado del periodo anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.

La razón de liquidez corriente aumentó de 0,86 al 31 de diciembre de 2016 a 1,1 veces al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2017, lo anterior obedece principalmente a la disminución experimentada en el pasivo corriente. Esta disminución tiene su origen en la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al cierre del periodo finalizado el 30 de junio de 2017, la razón de endeudamiento total registró un aumento de 0,15 veces, respecto al cierre del ejercicio 2016. Lo que tiene su origen en el aumento de la deuda financiera.

Al cierre del periodo finalizado el 30 de junio 2017, la rentabilidad del patrimonio anualizada presenta una baja de 0,5 puntos porcentuales respecto al cierre del ejercicio 2016.



9. Otros Antecedentes

Tarifas

Uno de los factores que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, 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, Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios Productor Manufacturero, 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 el período 2016-2021 fueron aprobadas por el Decreto Nº 143 de fecha 25 de agosto de 2016, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y autorizado por la Contraloría General de la Republica con fecha 06 de enero de 2017 y publicado en Diario Oficial el 21 de enero de 2017.

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.

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 y aguas subterráneas. 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.

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.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 94,9% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas recolectadas.

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 rigor. 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.

Las Fechas de aprobación de la actualización de los planes de desarrollo de Essal S.A, que opera en las Regiones X (Los Lagos) y XIV (Los Ríos), fue el 12 de agosto de 2016.

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, y la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua entre otros.

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, por lo que no mantenemos deudas en moneda extranjera.

