ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Intermedios Septiembre 2015

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 tratamiento de residuos industriales líquidos.

- Los ingresos ordinarios del periodo enero-septiembre 2015 ascendieron a MM$ 36.312, cifra superior en MM$ 3.133 (9,4%) a la obtenida en igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores volúmenes de venta de m3 facturados durante el año 2015 y una mayor tarifa media, por el efecto de las indexaciones registradas durante los años 2015 y 2014.

- Los costos y gastos operacionales están compuestos por Gastos de materias primas y consumibles utilizados, 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.

  Para el periodo enero-septiembre 2015 el gasto total de estas cuentas fue de MM$ -18.427 cifra mayor en MM$ -3.773 respecto a igual periodo del año 2014 (MM$ -14.654). Las partidas que tuvieron mayor impacto fueron el aumento de gastos por materias primas y consumibles y los otros gastos por naturaleza.

- El resultado financiero fue de MM$-3.086, cifra inferior en MM$ 369 al obtenido en el mismo periodo del 2014 (MM$-3.455), como consecuencia principalmente de una menor revalorización de la deuda reajustable, en Unidades de Fomento durante el año 2015.

- La utilidad neta al cierre del periodo enero-septiembre 2015 ascendió a MM$8.020, cifra inferior en MM$-381 (-4,5%) a la obtenida en mismo periodo del año anterior.

2. Resultados

Estado de Resultados (MM$)	Sep. 15	Sep. 14	% Var.	2015/ 2014
Ingresos Ordinarios	36.312	33.179	9,4%	3.133
Costos y Gastos de Operación	-18.427	-14.654	25,7%	-3.773
EBITDA	17.885	18.525	-3,5%	-640
Depreciación y Amortización	-4.468	-4.546	-1,7%	78
Resultado de Explotación	13.417	13.979	-4,0%	-562
Resultado Financiero*	-3.088	-3.455	-10,6%	367
Utilidad Neta	8.020	8.401	-4,5%	-381

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

2.1. Análisis de Ingresos

	Sep. 15		Sep.14		Variación	
	Ventas		Ventas			
	MM$	Participación	MM$	Participación	MM$	%
Agua Potable	13.207	36,37%	11.967	36,07%	1.240	10,36%
Aguas Servidas	17.712	48,78%	16.508	49,76%	1.204	7,3%
Otros Ingresos	5.393	14,85%	4.704	14,18%	690	14,7%
Total	**36.312**	100,00%	**33.179**	100,00%	**3.134**	9,45%

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Sep. 15	Sep. 14	% Var.	Diferencia
Agua Potable	27.326	26.788	2,0%	538
Recolección Aguas Servidas	25.260	25.056	0,8%	204
Tratamiento y Disposición AS	25.260	25.056	0,8%	204

Clientes	Sep. 15	Dic. 14	% Var.	Diferencia
Agua Potable	214.335	211.350	1,4%	2.985
Recolección Aguas Servidas	203.323	200.297	1,5%	3.026

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los Servicios de Agua Potable consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un alza de MM$ 1.240 respecto a igual periodo del año anterior. La principal explicación está dada por un mayor volumen de venta de agua potable facturada de 538 mil m3 (2,0%) y una mayor tarifa media, por el efecto de las indexaciones registradas durante los años 2015 y 2014.

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$ 1.204 respecto al periodo enero-septiembre 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

- Recolección
  - Un mayor ingreso en recolección de MM$ 718 (MM$ 10.988 en el periodo comprendido entre enero-septiembre 2015, respecto a los MM$ 10.270 del periodo enero-septiembre 2014), este aumento se explica principalmente por el crecimiento de nuestros clientes y a una mayor tarifa media, por efecto de las indexaciones registradas durante los años 2014 y 2015.

- Tratamiento
  - Un mayor ingreso en tratamiento MM$ 485 (MM$ 6.723 al cierre del periodo enero-septiembre 2015, respecto a los MM$ 6.238 obtenidos al cierre de igual periodo del 2014), este aumento se explica principalmente por el crecimiento de nuestros clientes y a una mayor tarifa media, por efecto de las indexaciones registradas durante los años 2014 y 2015.

3. Otros Ingresos

Los otros ingresos presentan un aumento de MM$ 690 explicado principalmente por mayores ingresos de agua potable rural y tratamiento de residuos industriales líquidos (Riles).

4. Análisis de Gastos

Los costos de operación se incrementaron en MM$ 3.773 respecto a igual periodo del ejercicio anterior, los principales rubros que explican este aumento son:

- Gastos por materias primas y consumibles utilizados en MM$ -2.307. El principal aumento de esta cuenta corresponde al consumo de energía eléctrica cuyo monto fue superior en MM$ -2.268. Durante el año 2015 la compañía de servicio eléctrico efectuó tres reliquidaciones debido a decretos tarifarios pendientes desde el año 2011, el efecto en ESSAL fue de MM$-1.405, además, de un incremento tarifario de alrededor de un 23%.

- Otros gastos por naturaleza en MM$ -1.156. Dentro de esta partida, las principales variaciones corresponde a: asesorías relacionadas con proyecto agua potable rural (APR) y planes de desarrollo; servicios comerciales; mantenciones y reparaciones remuneradas y; traslado y disposición de biosolidos.

- Gastos por Beneficios a los Empleados en MM$- 310 El mayor gasto respecto a igual periodo del año anterior está dado por el mayor reajuste de remuneraciones.

4. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Durante el periodo enero-septiembre 2015, Essal S.A. obtuvo ingresos financieros por MM$ 348 cifra inferior en MM$-30 a la obtenida durante igual periodo del año 2014. Lo anterior como producto de menores intereses en inversiones financieras.

Costos Financieros

Durante el periodo enero-septiembre 2015, estos costos ascendieron a MM$ -2.123, cifra superior en MM$ -31, en relación al periodo enero-septiembre 2014.

Resultados por Unidades de Reajuste

Durante el periodo enero-septiembre de 2015, Essal S.A. obtuvo un gasto de MM$ -1.312, cifra inferior en MM$ 427, a la obtenida durante igual periodo del año 2014. Esta variación se debe a la disminución del valor de la UF, la cual experimento una variación de 2,92% durante el periodo enero-septiembre 2015, mientras que para el año 2014, esta variación fue de 3,67%.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del periodo enero-septiembre 2015 es superior en MM$ -192, respecto a igual periodo del año 2014. Este mayor impuesto está dado principalmente por el incremento en la tasa de Impuesto Renta que subió desde un 20% al 22,5%, como consecuencia de la entrada en vigencia de la Ley 20.780 “Reforma Tributaria” publicada en septiembre 2014.

Ganancia

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Essal S.A. al cierre del periodo enero-septiembre 2015, ascendió a MM$ 8.020, cifra inferior en MM$ -381 (-4,5%) a la obtenida al cierre del periodo enero-septiembre 2014.

5. Estado de situación financiera

	Sept. 15	Dic. 14	% Var.
	MM$	MM$	
Activos			
Activos corrientes	13.646	14.736	-7,40%
Activos no corrientes	136.736	133.248	2,62%
Total activos	**150.381**	**147.984**	**1,62%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	10.114	14.020	-27,86%
Pasivos no corrientes	63.838	58.699	8,75%
Total pasivos	**73.952**	**72.719**	**1,70%**
Patrimonio	76.430	75.266	1,55%
Total patrimonio	**76.430**	**75.266**	**1,55%**
Total pasivos y patrimonio	**150.381**	**147.984**	**1,62%**

Activos

Los activos totales de Essal S.A, al cierre del periodo enero-septiembre 2015 presentaron un aumento de un 1,62% respecto al 31 de diciembre del 2014, pasando de MM$147.984 al cierre del ejercicio 2014 a MM$150.381 al cierre del periodo enero-septiembre 2015.

El activo corriente al cierre del periodo enero-septiembre 2015, presenta un menor valor de MM$ -1.090 en relación al cierre del ejercicio 2014, debido principalmente a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo en MM$-1.298, principalmente por menores inversiones financieras en depósitos a plazo y a la disminución de los otros activos financieros en MM$ -124. Por otro lado los activos por impuestos por recuperar aumentaron en MM$ 223, los inventarios a su vez aumentaron en MM$ 81 y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumentaron en MM$ 28.

El activo no corriente al cierre del periodo enero-septiembre 2015, tuvo un aumento de MM$ 3.488, respecto al cierre del ejercicio 2014, esta variación se explica principalmente por el aumento en las propiedades plantas y equipos en MM$ 3.262 y el aumento de los activos intangibles distintos de la plusvalía en MM$ 225.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos corrientes disminuyeron respecto al cierre de 2014 en MM$-3.906, lo que se explica principalmente por la disminución registrada en las siguientes partidas:

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas en MM$ -2.454.-
- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar en MM$ -1.949.-
- Pasivos por impuestos corrientes en MM$ -127
- Provisiones por beneficios a los empleados por MM$ -101.-

Por otro lado, las disminuciones antes señaladas se vieron contrarrestados por el aumento registrado en las siguientes partidas:

- Otros Pasivos Financieros en MM$ 714.-

- Otras provisiones en MM$ 11

Los pasivos no corrientes al cierre del periodo enero-septiembre 2015 presentaron un aumento en MM$ 5.139 respecto al cierre del ejercicio 2014, esto se debió básicamente al:

- El aumento registrado en los otros pasivos financieros de MM$ 4.970.
- Al mayor monto registrado en los pasivos por impuestos diferidos por MM$ 145, y
- Al mayor monto de las provisiones por beneficios a los empleados por MM$ 24

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en Chile la Ley N° 20.780, denominada Reforma Tributaria que introduce modificaciones, entre otros, al sistema de impuesto a la renta.

La referida Ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el "Régimen Parcialmente Integrado", a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el "Régimen de Renta Atribuida".

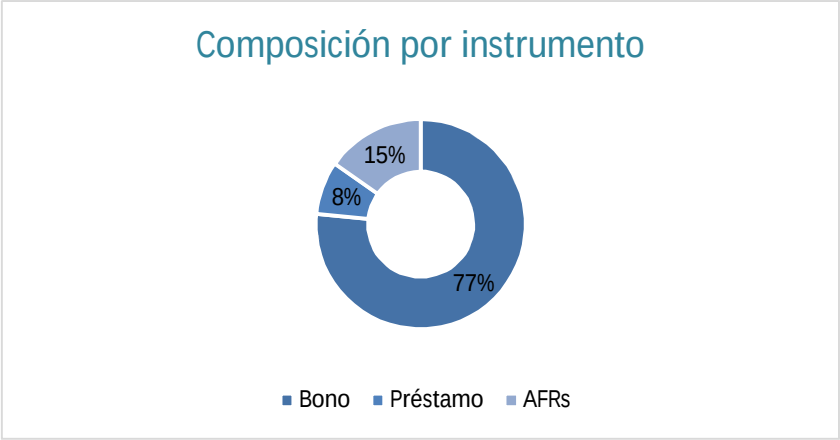
De acuerdo a la Ley se establece para el "Régimen Parcialmente Integrado" un aumento gradual de la tasa del impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el años comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Al comparar los valores al cierre del periodo enero-septiembre 2015, respecto del ejercicio 2014, el patrimonio neto aumento en MM$ 1.164.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de septiembre del 2015 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	**38.154**	2.935	5.870	5.870	23.479
Préstamo	CL	**4.064**	64	4.000	0	0
AFRs	CL	**7.601**	0	0	0	7.601
Total		**49.819**	**2.999**	**9.870**	**5.870**	**31.080**

Estructura de Pasivos Financieros



5. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	Sep. 15	Sep. 14	% Var.
Actividades de la operación	16.505	14.988	10,12%
Actividades de inversión	-9.006	-6.662	35,19%
Actividades de financiación	-8.796	-12.616	-30,28%
Flujo neto del periodo	**-1.298**	**-4.290**	
Saldo final de efectivo	**1.085**	**1.327**	-18,21%

Al cierre del Periodo enero-septiembre 2015, el flujo originado por actividades de la operación tuvo una variación positiva de MM$ 1.517 en relación al mismo semestre del 2014, lo que se explica principalmente por:

- El cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$ 3.692
- Al menor pago a y por cuenta de los empleados por MM$ 451

Por otro lado, el aumento de los ingresos se vio compensado por el mayor desembolso en:

- Proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM$ -1.596, principalmente por el aumento del gasto energía eléctrica.
- El mayor desembolso de los Otros pagos por actividades de operación por MM$ -962,
- La menor recuperación de los Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por MM$-64
- La menor recuperación de los otros cobros por actividades de la operación por MM$ -4

El flujo por actividades de inversión tuvo una variación de MM$ -2.344, debido a una mayor inversión en Activos Fijos.

El flujo de financiamiento tuvo una variación de MM$ 3.820, al cierre del periodo enero-septiembre 2015, esto en comparación al cierre del mismo periodo 2014, siendo las principales variaciones:

- La obtención de Préstamos Bancarios de largo plazo por MM$4.000.-
- Mayor financiamiento por Aportes Financieros Reembolsables por Capacidad en MM$347,
- A la menor obtención de préstamos de corto plazo en MM$ -1.078 y
- El mayor pago de Dividendos por MM$-784.

6. Ratios Financieros

		Sep. 15	Dic. 14
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,35	1,05
Razón ácida	veces	0,11	0,17
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	0,97	0,97
Deuda corriente	veces	0,14	0,19
Deuda no corriente	veces	0,86	0,81
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	8,74	8,96
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (anualizado)	%	14,69%	14,68%
Rentabilidad activos anualizado	%	7,47%	8,13%
Utilidad por acción anualizado	$	11,62	12,01

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 1,05 al 31 de diciembre de 2014 a 1,35 veces al cierre del primer semestre 2015, principalmente por la disminución experimentada en el pasivo corriente.

Al cierre del periodo enero-septiembre 2015, la razón de endeudamiento total no tuvo variaciones.

Al cierre del periodo enero-septiembre 2015, la rentabilidad del patrimonio anualizada presenta un aumento de 0,01% respecto al cierre del año 2014.

7. 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 2011-2016 fueron aprobadas por el Decreto Nº 116 de fecha 31 de agosto de 2011, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en vigencia el 12 de septiembre de 2011.

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 94,8% 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 30 de diciembre de 2010.

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.