ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Intermedios Septiembre 2018

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-septiembre 2018 ascendieron a MM$ 42.317, cifra superior en MM$ 2.396 (6%) a la obtenida a igual periodo del año anterior (MM$39.921).

- 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 enero-septiembre del 2018, el gasto total de estas cuentas fue de MM$ -23.762 cifra mayor en MM$ -3.244 (15,8%) respecto a la obtenida en el mismo periodo 2017 (MM$ -20.518). Las partidas que tuvieron mayor impacto fueron el aumento de los otros gastos por naturaleza y materias primas y consumibles utilizadas.

- El resultado financiero fue de MM$-3.567, cifra superior en MM$-867 al monto registrado durante el periodo enero-septiembre del 2018 (MM$-2.700), como consecuencia del aumento de la deuda.

- La utilidad neta obtenida al cierre del periodo enero-septiembre 2018, fue de MM$7.267, cifra inferior en MM$ 1.478 (16,9%) a la obtenida en el mismo periodo del año 2017 (MM$ 8.745).

2. Resultados

Estados de Resultados (MM$)	Sept. 18	Sept. 17	MM$ Var	% Var.
Ingresos Ordinarios	42.317	39.921	2.396	6,0%
Costos y Gastos de Operación	-23.762	-20.518	-3.244	15,8%
EBITDA	**18.555**	**19.403**	**-848**	**-4,4%**
Depreciación y Amortización	-5.102	-4.999	-103	2,1%
Resultado de Explotación	13.453	14.403	-950	-6,6%
Resultado Financiero*	-3.567	-2.700	-867	32,1%
Utilidad Neta	**7.267**	**8.745**	**-1.478**	**-16,9%**

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

2.1. Análisis de Ingresos

	Sept. 18		Sept. 17		Variación	
	Ventas MM$	Participación	Ventas MM$	Participación	MM$	%
Agua Potable	14.885	35,17%	14.038	35,16%	847	6,0%
Aguas Servidas	21.682	51,24%	20.258	50,75%	1.424	7,0%
Otros Ingresos	5.750	13,59%	5.625	14,09%	125	2,2%
Total	**42.317**	100,00%	**39.921**	100,00%	**2.396**	6,0%

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Sept. 18	Sept. 17	% Var.	Diferencia
Agua Potable	30.051	28.898	4,0%	1.153
Recolección Aguas Servidas	28.018	26.624	5,2%	1.394
Tratamiento y Disposición AS	28.018	26.624	5,2%	1.394

Clientes	Sept. 18	Dic. 17	% Var.	Diferencia
Agua Potable	227.777	224.401	1,5%	3.376
Recolección Aguas Servidas	217.602	213.580	1,9%	4.022

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los Servicios de Agua Potable consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de **MM$ 847** respecto al mismo periodo del año anterior. La principal explicación está dada por el aumento del consumo de agua potable, la cual alcanzo a los 30.051 millones de m^3, cifra superior en 1.153 mil m^3 a la obtenida en igual periodo del año anterior.

2. Aguas Servidas

Estos ingresos consideran los servicios de recolección y tratamiento de aguas servidas. Estos servicios presentan un alza de **MM$ 1.424** respecto al mismo periodo del año anterior, esto se debe al consumo registrado de 28.018 millones de m3, cifra superior en 1.394 millones de m3 a la obtenida durante el mismo periodo del año 2017.

3. Otros Ingresos

Los otros ingresos presentan un incremento de **MM$ 125** explicado principalmente por mayores ingresos en ventas de servicios a terceros.

4. Análisis de Gastos

Los costos de operación se incrementaron en **MM$ 3.244** respecto al cierre del periodo enero-septiembre 2017, los principales rubros que explican este aumento son:

- Otros gastos por naturaleza en MM$ 2.506. Este mayor gasto se explica principalmente por el aumento registrado en las mantenciones de redes, provisión de multas SISS, gastos por aguas lluvias y mantención de equipos y recintos.
- Gastos por materias primas y consumibles utilizados en MM$ 378. El principal aumento de esta cuenta corresponde a los gastos en energía eléctrica e insumos químicos.
- Gastos por Beneficios a los Empleados en MM$ 359. El mayor gasto respecto al mismo periodo del 2017, está dado por reajustes de remuneraciones aplicados.

5. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Durante el periodo enero-septiembre 2018, Essal S.A. obtuvo ingresos financieros por **MM$ 598** cifra superior en MM$ 141 a la obtenida durante el mismo periodo del año 2017, este aumento se debe al mayor monto de inversiones financieras inversiones realizadas y que tienen su origen en los excedentes temporales de la colocación del bono.

Costos Financieros

Al cierre del periodo enero-septiembre 2018, estos costos ascendieron a **MM$ 2.723**, cifra superior en MM$ 77, en relación a igual periodo del año 2017, este aumento se debe principalmente al incremento de la deuda financiera.

Resultados por Unidades de Reajuste

Durante el periodo enero-septiembre del año 2018, Essal S.A. registró un gasto de **MM$ -1.434**, cifra superior en MM$ -924, a la obtenida durante igual periodo del año 2017 (MM$ -510). Esta variación se debe al mayor incremento del valor de la UF durante el periodo enero-septiembre 2018, la cual experimentó una variación de $ 559,31 (2,09%), mientras que en el mismo periodo del año 2017, esta variación fue de $308,81 (1,17)%.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del periodo enero-septiembre 2018 es inferior en **MM$ 304**, respecto al mismo periodo del 2017. Este menor monto, se explica principalmente por la menor utilidad antes de impuesto obtenida al cierre del periodo.

Ganancia

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Essal S.A. al cierre del periodo enero-septiembre del año 2018, fue de **MM$ 7.267**, cifra inferior en MM$ 1.478 (-16,9%) a la obtenida al cierre del mismo periodo del año 2017.

6. Estado de situación financiera

	Sept. 18	Dic. 17	% Var.
	MM$	MM$	
Activos			
Activos corrientes	19.386	31.845	-39,12%
Activos no corrientes	164.388	156.391	5,11%
Total activos	**183.774**	**188.236**	**-2,37%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	15.861	17.442	-9,06%
Pasivos no corrientes	92.234	94.199	-2,09%
Total pasivos	**108.095**	**111.641**	**-3,18%**
Patrimonio	75.679	76.595	-1,20%
Total patrimonio	**75.679**	**76.595**	-1,20%
Total pasivos y patrimonio	**183.774**	**188.236**	**-2,37%**

Activos

Los **activos totales** de Essal S.A, al cierre del periodo enero-septiembre 2018 presentaron una disminución de un 2,37% respecto al cierre del ejercicio 2017, pasando de MM$188.236 en diciembre 2017 a MM$183.774 al 30 de septiembre de 2018.

El **activo corriente** al cierre del periodo enero-septiembre del 2018, presenta una disminución de MM$ 12.459 en relación al cierre del ejercicio 2017. Esta variación se explica principalmente por:

- Efectivo y equivalente al efectivo en MM$ 11.882
- Deudores comerciales y otras cuentas por pagar en MM$ 240
- Activos por Impuesto Corrientes en MM$ 191
- Otros activos no financieros en MM$ 170

Por otro lado, las disminuciones antes señaladas se vieron contrarrestadas por el aumento en:

- Inventarios en MM$ 23

El **activo no corriente** al cierre del periodo enero-septiembre 2018, tuvo un aumento de MM$ 7.997, respecto al cierre del ejercicio 2017, esta variación se explica principalmente por:

- el aumento en las propiedades plantas y equipos en MM$ 8.186
- el aumento de las cuentas por cobrar no corriente en MM$ 9, y

Lo anterior se ve contrarrestado por la disminución de los activos intangibles distintos de la plusvalía en MM$ -198.

Pasivos y Patrimonio

Los **pasivos corrientes** del periodo finalizado el 30 de septiembre 2018, disminuyeron respecto al cierre de 2017 en MM$ 1.581, lo que se explica principalmente por la variación registrada en las siguientes partidas:

- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en MM$ 2.687
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas MM$ 2.352
- Provisiones por beneficios a los empleados en MM$ 143

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

- Otros pasivos financieros en MM$ 3.342
- Otras provisiones en MM$ 247
- Otros pasivos no financieros en MM$ 13

Los **pasivos no corrientes** al cierre del periodo enero-septiembre del 2018 presentaron una disminución de MM$ 1.965 respecto al cierre del ejercicio 2017, debido principalmente al:

- Menor monto registrado en los otros pasivos financieros de MM$ 2.259. (Pago bono serie B)

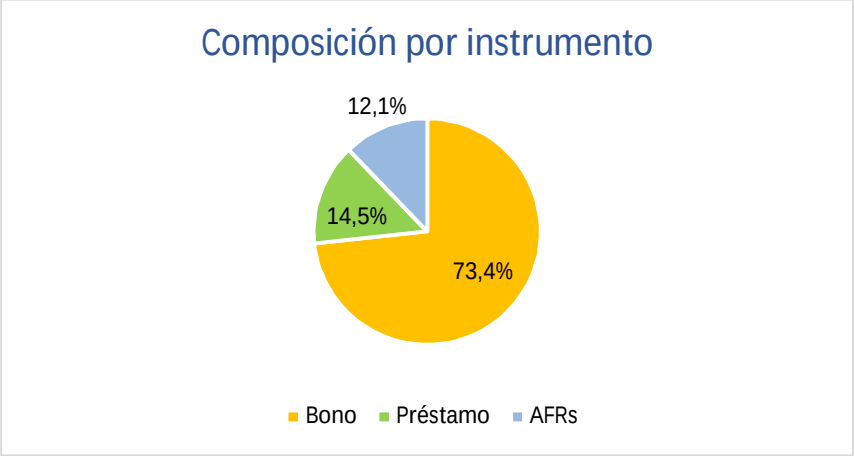
Al comparar los valores al cierre del periodo enero-septiembre 2018, respecto del año 2017, el **patrimonio neto** disminuyó levemente en MM$ 916.

Perfil de Vencimientos Deuda Financiera

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2018 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	**58.787**	4.059	6.170	6.170	42.388
Préstamo	CL	**11.642**	2.642	9.000	0	0
AFRs	CL	**9.719**	0	0	0	9.719
Total		**80.148**	**6.701**	**15.170**	**6.170**	**52.107**

Estructura de Pasivos Financieros



7. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	Sept. 18	Sept. 17	MM$ Var.	% Var.
Actividades de la operación	17.357	14.271	3.086	21,62%
Actividades de inversión	-14.976	-10.704	-4.272	39,91%
Actividades de financiación	-14.263	-1.875	-12.388	660,69%
Flujo neto del periodo	**-11.882**	**1.692**	**-13.574**	
Saldo final de efectivo	**866**	**1.905**	**-1.039**	

Al cierre del periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018, el flujo originado por actividades de la operación tuvo un aumento de MM$ 3.086 en relación al mismo periodo del año 2017, lo que se explica principalmente por:

- El mayor cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$ 3.540.
- La mayor recuperación de los Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por MM$ 688
- El menor desembolso por otros pagos por actividades de operación por MM$ 74, y
- El menor pago a y por cuenta de los empleados por MM$ 140

Por otro lado, el pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios registró un mayor desembolso en MM$1.356.

El flujo por actividades de inversión tuvo una variación de MM$ 4.272, debido a una mayor inversión en Activos Fijos.

El flujo de financiamiento tuvo una variación de MM$ 12.388, al cierre del periodo enero-septiembre 2018, esto en comparación al mismo periodo del año 2017, producto principalmente de:

- La disminución de financiamiento en MM$ -12.997
- El menor pago de Dividendos por MM$ 936, y contrarrestado por,
- El mayor pago de préstamos por MM$ 327

8. Ratios Financieros

		Sept. 18	Dic. 17
Liquidez corriente	veces	1,22	1,83
Razón ácida	veces	0,05	0,73
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,43	1,46
Deuda corriente	veces	0,15	0,16
Deuda no corriente	veces	0,85	0,84
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	7,01	7,39
Rentabilidad		**Sept. 18**	**Sept. 17**
Rentabilidad del Patrimonio (anualizada)	%	14,35%	16,61%
Rentabilidad activos anualizado	%	5,78%	7,57%
Utilidad por acción anualizado	$	11,22	13,17

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 disminuyó de 1,83 veces al cierre del ejercicio 2017 a 1,22 veces al cierre del periodo enero-septiembre 2018, lo anterior obedece principalmente a la disminución experimentado en el activo corriente. Esta disminución tiene su origen, en el efectivo y equivalentes al efectivo el cual experimentó una baja de MM$ 11.882.

Al cierre del periodo enero-septiembre 2018, la razón de endeudamiento total disminuyó 0,03 veces, respecto al cierre del ejercicio 2017. Lo que tiene su origen tanto en la disminución de los pasivos corrientes y no corrientes, como en la leve disminución del patrimonio.

Al cierre del periodo enero-septiembre 2018, la rentabilidad del patrimonio anualizada presenta una baja de -2,26 puntos porcentuales respecto al cierre de igual periodo del 2017.

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 de Productor Sector Industria Manufacturera, 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 95,5% 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.