ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Diciembre 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 b) Tratamiento de residuos industriales líquidos.

- Los ingresos ordinarios del ejercicio 2015 ascendieron a MM$ 49.524, cifra superior en MM$ 4.366 (9,7%) a la obtenida al cierre del ejercicio 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.

  Durante el ejercicio 2015 el gasto total de estas cuentas fue de MM$ -24.307 cifra mayor en MM$ -4.519 respecto a igual periodo del año 2014 (MM$ -19.788). 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$-4.145, cifra inferior en MM$ 707 al obtenido en el ejercicio 2014 (MM$-4.852), 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 ejercicio 2015 ascendió a MM$11.985, cifra superior en MM$ 466 (4%) a la obtenida durante el ejercicio 2014 (MM$11.519).

2. Resultados

Estado de Resultados (MM$)	Dic. 15	Dic. 14	% Var.	2015/ 2014 MM$
Ingresos Ordinarios	49.524	45.158	9,7%	4.366
Costos y Gastos de Operación	-24.307	-19.788	22,8%	-4.519
EBITDA	25.217	25.370	-0,6%	-153
Depreciación y Amortización	-6.068	-6.049	0,3%	-19
Resultado de Explotación	19.149	19.321	-0,9%	-172
Resultado Financiero*	-4.145	-4.852	-14,6%	707
Utilidad Neta	11.985	11.519	4,0%	466

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

2.1. Análisis de Ingresos

	Dic. 15		Dic. 14		Variación	
	Ventas MM$	Participación	Ventas MM$	Participación	MM$	%
Agua Potable	17.999	36,34%	16.401	36,32%	1.598	9,74%
Aguas Servidas	24.147	48,76%	22.227	49,22%	1.920	8,6%
Otros Ingresos	7.378	14,90%	6.530	14,46%	848	13,0%
Total	**49.524**	100,00%	**45.158**	100,00%	**4.366**	9,67%

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Dic. 15	Dic. 14	% Var.	Diferencia
Agua Potable	36.590	35.592	2,8%	998
Recolección Aguas Servidas	33.948	33.307	1,9%	641
Tratamiento y Disposición AS	33.948	33.307	1,9%	641

Clientes	Dic. 15	Dic. 14	% Var.	Diferencia
Agua Potable	215.832	211.350	2,1%	4.482
Recolección Aguas Servidas	204.864	200.297	2,3%	4.567

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$ 1.598** respecto al ejercicio anterior. La principal explicación está dada por un mayor volumen de venta de agua potable facturada de 998 mil m3 (2,8%) y una mayor tarifa media, por los efectos 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$ 1.920 respecto al ejercicio 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

- Recolección
  - Un mayor ingreso en recolección de **MM$ 1.191** (MM$ 15.005 al 31 de diciembre 2015, respecto a los MM$ 13.814 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre 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 2015 y 2014.

- Tratamiento
  - Un mayor ingreso en tratamiento **MM$ 729** (MM$ 9.141 al cierre del ejercicio 2015, respecto a los MM$ 8.412 obtenidos al cierre 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 2015 y 2014.

3. Otros Ingresos

Los otros ingresos presentan un aumento de **MM$ 848** explicado principalmente por mayores ingresos de tratamiento de residuos industriales (RILes).

4. Análisis de Gastos

Los costos de operación se incrementaron en **MM$ -4.519** respecto al cierre del ejercicio 2014, los principales rubros que explican este aumento son:

- Gastos por materias primas y consumibles utilizados en **MM$-2.479**. El principal aumento de esta cuenta corresponde al consumo de energía eléctrica cuyo monto fue superior en **MM$ -2.475**, respecto al año anterior (2014). Durante el año 2015 la compañía de servicio eléctrico efectuó dos reliquidaciones debido a decretos tarifarios pendientes desde el año 2011, el efecto en ESSAL fue de **MM$-1.405**, además, se debe agregar el incremento en la tarifa en un 30%.

- Otros gastos por naturaleza en **MM$ -1.249**. Dentro de esta partida, las principales variaciones corresponde a: asesorías relacionadas con proyecto agua potable rural (APR) y planes de desarrollo; servicios comerciales, de arriendos y de vigilancia; mantenciones y reparaciones remuneradas, mantenciones de redes; y traslado y disposición de biosólidos.

- Gastos por Beneficios a los Empleados en **MM$- 791** El mayor gasto respecto a igual periodo del año anterior está dado por el mayor reajuste de remuneraciones.

5. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Durante el ejercicio 2015, Essal S.A. obtuvo ingresos financieros por **MM$ 484** cifra levemente superior en MM$ 0,9 a la obtenida durante el ejercicio 2014.

Costos Financieros

Durante el ejercicio 2015, estos costos ascendieron a **MM$ -2.867**, cifra superior en MM$ -68, en relación al ejercicio 2014.

Resultados por Unidades de Reajuste

Durante el ejercicio 2015, Essal S.A. registró un gasto de **MM$ -1.761**, cifra inferior en MM$ 774, a la obtenida durante el año 2014. Esta variación se debe a la disminución del valor de la UF, la cual experimento una variación de 4,1% durante el ejercicio 2015, mientras que para el año 2014, esta variación fue de 5,6%.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del ejercicio 2015 es superior en **MM$ 94**, respecto al ejercicio 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 31 de diciembre 2015, ascendió a **MM$ 11.985**, cifra superior en MM$ 466 (4%) a la obtenida al cierre del ejercicio 2014.

6. Estado de situación financiera

	Dic. 15	Dic. 14	% Var.
	MM$	MM$	
Activos			
Activos corrientes	14.781	14.618	1,12%
Activos no corrientes	140.910	133.366	5,66%
Total activos	**155.691**	**147.984**	**5,21%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	16.343	14.020	16,57%
Pasivos no corrientes	62.667	58.699	6,76%
Total pasivos	**79.010**	**72.719**	**8,65%**
Patrimonio	76.681	75.266	1,88%
Total patrimonio	**76.681**	**75.266**	1,88%
Total pasivos y patrimonio	**155.691**	**147.984**	**5,21%**

Activos

Los activos totales de Essal S.A, al cierre del ejercicio 2015 presentaron un aumento de un 5,21% respecto al cierre del año 2014, pasando de MM$147.984 a MM$155.691 al cierre del año 2015.

El activo corriente al cierre del 2015, presenta un mayor valor de MM$ 163 en relación al cierre del ejercicio 2014. Este aumento se explica principalmente por:

- Deudores Comerciales en MM$ 714
- Activos por Impuestos Corrientes en MM$ 212,
- Otros activos no financieros MM$ 46, e
- Inventarios en MM$45.

Por otro lado, el efectivo y equivalente al efectivo registró una disminución de MM$-854, respecto al cierre del ejercicio 2014. Esta disminución se explica principalmente por menores inversiones financieras en depósitos a plazo y a la disminución de los otros activos financieros en MM$ -713.

El activo no corriente al cierre del ejercicio 2015, tuvo un aumento de MM$ 7.544, respecto al cierre del ejercicio 2014, esta variación se explica principalmente por el aumento en las propiedades plantas y equipos en MM$ 7.084, el aumento de los activos intangibles distintos de la plusvalía en MM$ 253 y al aumento de las cuentas por cobrar no corriente en MM$ 207.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos corrientes aumentaron respecto al cierre de 2014 en MM$2.323, lo que se explica principalmente por el aumento registrado en las siguientes partidas:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar en MM$ 2.731
- Provisiones por beneficios a los empleados por MM$ 203
- Otros Pasivos Financieros en MM$ 139
- Otras provisiones en MM$ 63
- Otros Pasivos No Financieros en MM$ 43

Por otro lado, los aumentos antes señalados se vieron contrarrestados por las disminuciones registradas en las siguientes partidas:

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas en MM$ -729
- Pasivos por impuestos corrientes en MM$ -127

Los pasivos no corrientes al cierre del ejercicio 2015 presentaron un aumento en MM$ 3.968 respecto al cierre del ejercicio 2014, esto se debió básicamente al:

- El aumento registrado en los otros pasivos financieros de MM$ 4.015.
- Al mayor monto de las provisiones por beneficios a los empleados por MM$ 63

Por otro lado, los aumentos en los pasivos no corrientes se vieron contrarrestados por la disminución registrada en los pasivos por impuesto diferido, el cual registró MM$ 110, respecto al cierre del ejercicio 2014.-

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".

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.

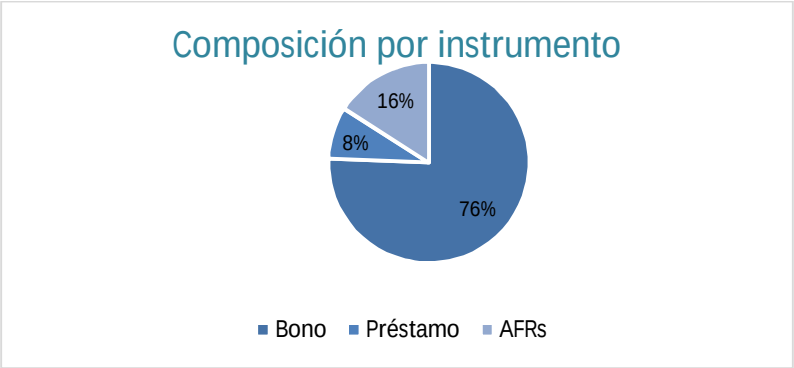
Al comparar los valores al cierre del ejercicio 2015, respecto del ejercicio 2014, el patrimonio neto aumento en MM$ 1.415.

Perfil de Vencimientos Deuda Financiera

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al cierre del ejercicio 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	**36.505**	3.050	5.818	5.818	21.818
Préstamo	CL	**4.025**	25	4.000	0	0
AFRs	CL	**7.713**	0	0	0	7.713
Total		**48.243**	**3.075**	**9.818**	**5.818**	**29.531**

Estructura de Pasivos Financieros



7. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	Dic. 15	Dic. 14	% Var.
Actividades de la operación	23.588	20.655	14,20%
Actividades de inversión	-13.024	-8.972	45,17%
Actividades de financiación	-11.419	-14.918	-23,45%
Flujo neto del periodo	**-854**	**-3.235**	
Saldo final de efectivo	**1.528**	**2.383**	-35,85%

Al cierre del ejercicio 2015, el flujo originado por actividades de la operación tuvo una variación positiva de MM$ 2.933 en relación al cierre del ejercicio 2014, lo que se explica principalmente por:

- El cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$ 5.260
- Al menor pago a y por cuenta de los empleados por MM$ 253

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$ -1.452, principalmente por el aumento del gasto energía eléctrica.
- El mayor desembolso de los Otros pagos por actividades de operación por MM$ -862,
- La menor recuperación de los Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas por MM$-261
- La menor recuperación de los otros cobros por actividades de la operación por MM$ -5

El flujo por actividades de inversión tuvo una variación de MM$ -4.052, debido a una mayor inversión en Activos Fijos.

El flujo de financiamiento tuvo una variación de MM$ 3.499, al cierre del ejercicio 2015, esto en comparación al cierre del año 2014, siendo las principales variaciones:

- La obtención de Préstamos Bancarios de largo plazo por MM$4.410
- A la mayor obtención de préstamos de corto plazo en MM$ 894
- Al mayor pago de préstamos en MM$ 1.021
- El mayor pago de Dividendos por MM$ 784.

8. Ratios Financieros

		Dic. 15	Dic. 14
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,90	1,05
Razón ácida	veces	0,09	0,17
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,03	0,97
Deuda corriente	veces	0,21	0,19
Deuda no corriente	veces	0,79	0,81
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	8,79	8,93
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (anualizada)	%	15,77%	14,87%
Rentabilidad activos anualizado	%	7,89%	7,84%
Utilidad por acción anualizado	$	12,51	12,02

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 1,05 al 31 de diciembre de 2014 a 0,9 veces al cierre del ejercicio 2015, principalmente por el aumento experimentado en el pasivo corriente.

Al cierre del ejercicio 2015, la razón de endeudamiento total registró un aumento de 0,06 veces, respecto al cierre del ejercicio 2014. Lo que tiene su origen en el aumento de los pasivos corrientes y no corrientes.

Al cierre del ejercicio 2015, la rentabilidad del patrimonio anualizada presenta un aumento de 0,9% respecto al cierre del año 2014.

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 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 94,9% 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 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.