ANALISIS RAZONADO
AL 30
DE SEPTIEMBRE DE 2017

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A.

INTRODUCCIÓN

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. ha preparado sus estados financieros al 30 de septiembre de 2017, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Lago Peñuelas S.A. está constituido por 2.534.393.326 acciones, siendo sus accionistas la Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A. con una participación de 64,05%, el Fisco de Chile con una participación del 34,62% y otros accionistas con una participación del 1,33%.

Ingresos

Están constituidos por los siguientes conceptos principales:

- Los ingresos por ventas corresponden a la facturación por la venta de agua potable que la sociedad realiza mensualmente a ESVAL S.A., de acuerdo con los volúmenes controlados por un macro-medidor, instalado a la salida de la planta emplazada en el embalse Peñuelas.
  Los ingresos por venta se miden a valor razonable. Las facturaciones son efectuadas en base al consumo real, neto de devoluciones, descuentos comerciales y rebajas, de existir. Por lo que el ingreso es reconocido cuando es transferido al comprador, la recuperación es considerada probable, los costos asociados y posibles descuentos por cobros erróneos pueden ser estimados con fiabilidad.

- Intereses por inversiones financieras.

Costos y gastos operacionales

Están compuestos por:

- El costo directo por venta de agua potable a Esval S.A.
- La depreciación de los bienes correspondientes a propiedad, planta y equipo.
- Los gastos de administración según contrato con Econssa Chile S.A.
- Gastos en asesorías y servicios de apoyo a la administración de la Sociedad.

Riesgo de mercado

La sociedad mantiene un contrato de interconexión de agua potable con ESVAL S.A. mediante el cual la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. (Lago Peñuelas) le vende a dicha empresa el agua potable que produce en su planta ubicada en el Embalse Peñuelas, para que, a su vez, ESVAL suministre de agua potable a las localidades de Placilla, Peñuelas, Curauma y sectores del Gran Valparaíso, sectores en que dicha empresa tiene la concesión de distribución de agua potable. Esta fuente de producción de agua potable, además de constituir solo una pequeña fracción de la demanda de los clientes de ESVAL, es mucho más económica que otras fuentes alternativas por lo que los riesgos por el lado de la demanda son prácticamente nulos. Sin embargo, como se ha visto en los resultados analizados, la capacidad de producción de la planta ubicada en el Embalse Peñuelas está supeditada a la disponibilidad de agua en dicho embalse, la cual se ha visto severamente afectada por la sequía que ha afectado a la región durante los últimos años.

Riesgo financiero

La empresa no mantiene pasivos en moneda extranjera que signifiquen una exposición al riesgo cambiario, como tampoco deuda con el sistema financiero nacional.

Inversiones de capital

Según lo establece el contrato de gestión con inversión entre Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. y ESVAL S.A., con duración indefinida y mediante el cual se encarga a ESVAL S.A. la gestión de la concesión del servicio público de producción de agua potable, de aguas que se captan del Embalse Peñuelas. ESVAL S.A. asume el financiamiento y ejecución de las obras requeridas para la expansión y reposición de la infraestructura e instalaciones necesarias para satisfacer la demanda de producción del servicio de agua potable durante la vigencia del contrato. Por lo tanto, Lago Peñuelas S.A. no tiene obligaciones de este tipo.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE LAS VARIACIONES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación financiera	30-09-2017 M$	30-09-2016 M$	Variación	
			M$	%
Activos corrientes	650.003	686.562	(36.559)	(5,3)
Activos no corrientes	91.228	93.823	(2.595)	(2,8)
Total Activos	**741.231**	**780.385**	**(39.154)**	**(5,0)**
Pasivos corrientes	29.373	44.611	(15.238)	(34,2)
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Total Pasivos	**29.373**	**44.611**	**(15.238)**	**(34,2)**
Patrimonio total	**711.858**	**735.774**	**(23.916)**	**(3,3)**

Activos corrientes

La disminución neta observada corresponde principalmente al pago acumulado de la patente municipal, efectuado en junio de 2017.

Activos no corrientes

La disminución neta corresponde a la depreciación del periodo del rubro Propiedad, Planta y Equipo.

Pasivos corrientes

La disminución neta observada corresponde principalmente al pago acumulado de la patente municipal, efectuado en junio de 2017.

Patrimonio

La disminución neta que registra este rubro, corresponde principalmente al reconocimiento de las perdidas correspondientes al periodo 2017 (M$ 19.981), utilidades 2016 y los dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio 2016.

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	30-09-2017 M$	30-09-2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	59.319	142.704
Otros ingresos por naturaleza	-	1.901
Gastos por beneficio a los empleados	(2.023)	(32.404)
Gasto por depreciación y amortización	(3.046)	(3.044)
Otros gastos por naturaleza	(92.615)	(129.388)
Ingresos financieros	10.560	21.833
Resultado por unidades de reajuste	7.698	15.742
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**(20.107)**	**17.344**
Impuestos a las ganancias	126	(4.321)
Ganancia (pérdida)	**(19.981)**	**13.023**

Los principales conceptos de ingresos y gastos, y sus variaciones, son los siguientes:

Ingresos de actividades ordinarias

Se observa una disminución entre los periodos comparados (M$ 83.385), debido a una disminución de los ingresos correspondientes a la venta de agua a Esval S.A.

Gasto de depreciación y amortización
Se observa un comportamiento similar entre los periodos comparados, debido a que no ha habido variación de los bienes de propiedad, planta y equipo.

Otros gastos por naturaleza
Comprende diversos conceptos de gastos, tales como: costo directo de venta de agua potable, asesorías profesionales y otros gastos. Su disminución también corresponde al costo asociado a la venta de agua a Esval S.A.

Ingresos financieros
A septiembre de 2017 existe un ingreso financiero (M$10.560) menor al mismo periodo 2016 (M$21.833), situación que se produce por un alza en las tasas de interés con que se transan los instrumentos financieros de la cartera en el período 2017, lo que afectó negativamente la valorización de mercado.

Ganancia (pérdida)
El resultado final a septiembre 2017, pérdida (M$ 19.981), fue muy inferior al registrado en el mismo ejercicio 2016, utilidad (M$ 13.023), debido principalmente al pago de la patente municipal pagada en junio de 2017.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	30-09-2017	30-09-2016
Liquidez corriente	veces	22,1	15,4
Razón ácida	veces	22,1	15,4
Endeudamiento total	veces	0,04	0,06
Deuda corriente	%	100,0	100,0
Deuda no corriente	%	-	-
Total activos	Miles de $	741.231	780.385
Resultado operacional	Miles de $	(17.354)	(20.453)
Gastos financieros	Miles de $	1.654	1.679
Resultado no operacional	Miles de $	(2.753)	37.796
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	Miles de $	(15.407)	22.066
Rentabilidad del patrimonio	%	(2,8)	1,8
Rentabilidad del activo	%	(21,9)	13,9
Utilidad por acción	$/acción	-	0,005

(1) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

Liquidez
El indicador muestra un adecuado nivel y permite concluir que la empresa cuenta con recursos suficientes para cumplir con sus compromisos de corto plazo.

Endeudamiento
El índice muestra un bajo nivel de endeudamiento, que representa a los proveedores y dividendos por pagar a la fecha de cierre.

Rentabilidad del patrimonio
A septiembre 2017 este índice es negativo, debido a la pérdida en el ejercicio comercial 2017, ya explicada por el pago de la patente municipal.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	30-09-2017 M$	30-09-2016 M$
Saldo inicial de efectivo	669.182	639.232
Flujo operacional	(36.539)	47.175
Flujo de inversión	-	(4.679)
Flujo de financiamiento	(10)	(8.018)
Total flujo del período	**632.633**	**673.710**

Al 30 de septiembre de 2017, el efectivo disminuyó en M$ 36.549, debido principalmente al pago de la patente municipal de junio 2017.

Al 30 de septiembre de 2016, el saldo inicial aumentó en M$ 34.478, debido principalmente a la recuperación de los pagos provisionales mensuales pagados en el ejercicio 2015, ocurrida en el primer semestre del año 2016.