ANALISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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 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	31-12-2017	31-12-2016	Variac	ión
financiera	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	635.119	681.846	(46.727)	(6,9)
Activos no corrientes	120.363	92.912	27.451	29,5
Total Activos	755.482	774.758	(19.276)	(2,5)
Pasivos corrientes	27.067	42.920	(15.853)	(36,9)
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Total Pasivos	27.067	42.920	(15.853)	(36,9)
Patrimonio total	728.415	731.838	(3.423)	(0,5)

Activos corrientes

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

Activos no corrientes

La variación neta generada en el periodo es por el aumento de Propiedad, Planta y Equipo, menos la depreciación del ejercicio 2017.

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 al reconocimiento de las perdidas correspondientes al periodo 2017 (M\$ 3.423).

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	102.483	172.766
Otros ingresos por naturaleza	-	1.901
Gastos por beneficio a los empleados	(2.219)	(32.492)
Gasto por depreciación y amortización	(4.040)	(4.059)
Otros gastos por naturaleza	(135.309)	(161.624)
Ingresos financieros	12.607	24.759
Resultado por unidades de reajuste	10.936	15.475
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(15.542)	16.726
Impuestos a las ganancias	12.119	(3.744)
Ganancia (pérdida)	(3.423)	12.982

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\$ 70.283), 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 diciembre de 2017 existe un ingreso financiero (M\$12.607) menor al mismo periodo 2016 (M\$24.759), 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 diciembre 2017, pérdida (M\$ 3.423), inferior al registrado en el mismo ejercicio 2016, utilidad (M\$ 12.982), debido principalmente a una disminución de los ingresos correspondientes a la venta de agua a Esval S.A.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente	veces	23,5	15,9
Razón ácida	veces	23,5	15,9
Endeudamiento total	veces	0,04	0,06
Deuda corriente	%	100	100
Deuda no corriente	%	-	-
Total activos	Miles de \$	755.482	774.758
Resultado operacional	Miles de \$	(17.552)	(23.256)
Gastos financieros	Miles de \$	2.175	2.152
Resultado no operacional	Miles de \$	(2.010)	39.982
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	Miles de \$	(9.327)	22.937
Rentabilidad del patrimonio	%	(0,5)	1,8
Rentabilidad del activo	%	(2,8)	14
Utilidad por acción	\$/acción	(800,0)	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 diciembre 2017 este índice es negativo, debido a la pérdida en el ejercicio comercial 2017, ya explicada.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Saldo inicial de efectivo	669.182	639.232
Flujo operacional	(32.709)	42.646
Flujo de inversión	(21.583)	(4.678)
Flujo de financiamiento	(3.881)	(8.018)
Total flujo del período	611.009	669.182

Al 31 de diciembre de 2017, el efectivo disminuyó en M\$ 58.173, debido principalmente al pago de la patente municipal de junio 2017.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo final aumentó en M\$ 29.950, debido principalmente a la recuperación de los pagos provisionales mensuales pagados en el ejercicio 2015, ocurrida en el primer semestre del año 2016.