ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 31 de marzo del 2017)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios de Nuevosur, al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los comentarios contenidos en este Análisis Razonado han sido formulados tomando en cuenta la Declaración de Prácticas IFRS "Comentarios de la Administración", emitida el 8 de diciembre de 2010.

2. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados	**31.03.2017**	**31.03.2016**		**Var.**
	MM$	**MM$**	**MM$**	**%**
Ingresos ordinarios	14.756	14.599	157	1,1%
Costo de materias primas	(1.700)	(1.603)	(97)	(6,1%)
Ganancia bruta	**13.056**	**12.996**	**60**	**0,5%**
Gastos de administración y personal	(4.552)	(4.409)	(143)	(3,2%)
EBITDA	**8.504**	**8.587**	**(83)**	**(1,0%)**
Gastos por depreciación y amortización	(2.215)	(2.086)	(129)	(6,2%)
Resultado Operacional	**6.289**	**6.501**	**(212)**	**(3,3%)**
Resultado no operacional	(964)	(1.462)	498	34,1%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(1.137)	(1.422)	285	20,0%
Ganancia atribuible a Controladora	**4.190**	**3.618**	**572**	**15,8%**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen bruto	88,5%	89,0%		
Margen operacional	42,6%	44,5%		
Margen EBITDA	57,6%	58,8%		
Margen utilidad	28,4%	24,8%		

Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Ordinarios presentados en la tabla incluyen tanto Ingresos Regulados como No Regulados. Para efectos de análisis los Ingresos Regulados los separamos en Regulados de AP y AS (Cargos Fijos y Variables de Agua Potable, Alcantarillado y Tratamiento de AS) y los Otros Regulados, que incluyen Corte y Reposición, Ilícitos, y Otros. Finamente los Ingresos No Regulados incluyen principalmente ingresos por Riles, 52 Bis, Agua Potable Rural y Otros.

Los Ingresos Ordinarios Totales presentan un aumento de 1,1% (MM$ 158) respecto del 2016, correspondiendo MM$ 54 a mayores Ingresos Regulados y MM$ 103 a mayores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un 1,6% (MM$ 213) de aumento respecto del 2016. Por una parte debido a un efecto volumen positivo de MM$ 184 asociado a mayor volumen de 1,3% (AP+AS), y por otra parte debido a efecto precio de MM$ 29 asociado a mayor tarifa media de 0,2% (AP+AS). Esta mayor tarifa se justifica producto de indexación de 0,58% en Enero 2017 debido al aumento de impuesto a la renta por parte del gobierno, aminorado por desactivación de tarifa en PTAS por incumplimientos (Pelluhue y Longaví).

Por su parte los Otros Regulados presentan una baja de -49,7% (-MM$ 159) respecto del 2016, principalmente debido a menores ingresos de Ilícitos (-MM$ 142) debido a puesta en marcha de nuevo contratista, y menores ingresos de Corte y Reposición (-MM$ 13). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un 0,4% de mayor ingreso respecto del 2016 (MM$ 54).

Finalmente los Ingresos No Regulados presentan un mayor ingreso de 18,2% (MM$ 103) respecto del 2016, principalmente por mayores ingresos de Agua Potable Rural de MM$ 97

Costo de Materias Primas

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta MM$ 97 (6,0%) de mayores gastos respecto del 2016, repartidos en Energía (-MM$ 18) debido principalmente a mayor gasto en petróleo generadores para compensar cortes de energía provocados por los incendios, Materiales (-MM$ 48) asociados a mantención de máquinas y equipos (-MM$ 13) y Otros (-MM$ 35) donde destaca mayor perdida por ajuste de inventarios (-MM$ 28), y finalmente Químicos (-MM$ 31) concentrado en Polímeros (-MM$ 31) en PTAS Linares (-MM$ 17), Constitución (-MM$ 8) y Talca (-MM$ 6).

Gastos de administración y personal

Este concepto incluye tanto los Gastos por Beneficios a los Empleados como los Otros Gastos por Naturaleza del Estado de Resultado. El mayor gasto respecto del 2016 es de -MM$ 144 (3,3%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un menor gasto de MM$ 212 (-20,3%), debido principalmente a menor provisión de vacaciones de MM$ 204 debido a error sistémico el 2016 que fue corregido en Abril 2016.

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un mayor gasto de -MM$ 355 (10,6%), principalmente debido a mayores gastos de Laboratorios (-MM$ 161), concentrado en Constitución (-MM$ 99), en donde se han implementado monitoreos especiales para análisis específicos de microalgas desde Enero 2017 debido a boom de floración algal en la fuente Piedra de Lobos, y mayores gastos de Asesorías (-MM$ 195) debido a gastos asociados al arbitraje con Econssa (MM$ 159). A su vez presenta mayor gasto Arriendo de Máquinas y Equipos (-MM$ 195) debido al arriendo de camiones aljibe en Constitución (-MM$ 98) de los cuales (-MM$ 44) corresponden a problemas de calidad del agua potable, y los restantes –MM$ 54 tienen relación con los incendios en la zona. También presentan mayor gasto de camiones aljibe Empedrado (-MM$ 30) relacionados a los incendios, e Iloca (-MM$ 26) debido a problemas de calidad. Finalmente este mayor gasto se compensa en parte con menores Contingencias Legales de MM$ 168, donde no se han registrado el 2017 a la fecha.

Gastos por depreciación y amortización

El aumento de 6,2% (-MM$ 129) respecto del 2016 se debe a mayor cantidad de activos que han entrado a depreciarse respecto de los activos dados de baja.

Resultado no Operacional

La desviación positiva de MM$ 500 (34,2%) se debe principalmente a mayor Resultado por Unidades de Reajuste de MM$ 261 debido a menor variación de la UF el 2017 (0,47%) versus el 2016 (0,71%), además de mayor utilidad de empresas relacionadas (25% de Utilidad de Biodiversa) de MM$ 200.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

El total de activos aumento en MM$ 1.527 (0,7%) en comparación al ejercicio 2016, dentro de las variaciones más importantes podemos señalar la disminución del efectivo y efectivo equivalente en -MM$ 794 saldo que se compone del flujo operacional de MM$ 6.828 menos las inversiones -MM$ 2.448, dividendos -MM$ 3.000 y Intereses –MM$ 2.174.

Con respecto a los Otros activos financieros el aumento de MM$ 606 se compone de MM$ 402 de interés del INR y MM$ 205 de la corrección monetaria del INR.

Los Otros activos no financieros presentan una disminución neta de -MM$ 3.782, correspondiendo principalmente al traspaso de inversiones.

Finalmente los Activos Intangibles presentan un aumento de MM$ 4.806 de los cuales MM$ 7.066 corresponden a traspasos de inversión, –MM$ 2.214 de amortización y –MM$ 46 de ajustes contrato de transferencias al capital de trabajo.

Pasivos

Por su parte los Pasivos dentro de las principales variaciones tenemos los Otros pasivos financieros corrientes que aumentan en MM$ 3.926 es corresponde a una reclasificación del No corriente al Corriente la deuda relacionada con el Bono Serie A por MM$ 4.994.

Los Otros pasivos financieros no corrientes varían en –MM$ 4.381 principalmente por el efecto de la variación de la UF MM$ 557 y la reclasificación al pasivo financiero corriente por MM$ 4.994.

Por último los Pasivos por impuestos diferidos aumentan en MM$ 1.114 dentro de los efectos más importantes está la disminución de la pérdidad tributaria MM$ 337 y la Amortización del Derecho de Concesión MM$ 615.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	31.03.2017	31.03.2016	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	6.828	6.777	51	0,8%
Actividades de Inversión	(2.448)	(2.371)	(76)	(3,2%)
Actividades de financiamiento	(5.174)	(1.779)	(3.395)	(190,8%)
Flujo neto del período	(794)	2.627	(3.421)	(130%)
Saldo final de efectivo	527	9.396	(8.869)	(94,4%)

El flujo neto originado por las actividades de la operación presenta una variación positiva de 0,8% en comparación con al período 2016.

El flujo neto originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de 3,2% la cual se debe principalmente a mayores desembolsos para el período 2017 en comparación con el 2016, principalmente por el perfil de las inversiones en nueva infraestructura.

El flujo originado por las actividades de financiamiento presenta una variación negativa de 190,8% asociado principalmente al pago de dividendos de MM$ 3.000 realizado en el período 2017.

Todo lo anterior implicó un flujo negativo total para el período 2017 de MM$ 794.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Nuevosur mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos enero - marzo de 2017 y diciembre de 2016:

		31.03.2017	31.12.2016	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,650	0,890	(0,24)
Razón acida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,630	0,860	(0,23)
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM$	(6.498)	(1.580)	(4.918)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
(Pasivo exigible neto / Patrimonio)	(veces)	4,420	4,480	(0,060)
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,100	0,100	0,000
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,900	0,900	0,000
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	10,240	10,180	0,060
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio *				
(Ganancia atribuible Controladora / Patrimonio promedio Controladora)	%	4,57%	10,32%	(5,75%)
Rentabilidad de activos *				
(Ganancia atribuible Controladora / Total Activo promedio)	%	1,80%	4,10%	(2,30%)
Rentabilidad activos operacionales *				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	2,71%	7,37%	(4,66%)
Utilidad por acción *				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	41,90	94,72	-52,82

6. Análisis de Mercado.

La Empresa participa en el sector servicios, sub sector agua potable y alcantarillado, constituyéndose en la Sociedad concesionaria de los Servicios Públicos Sanitarios de la Región del Maule con 266.102 clientes. Además, Nuevosur provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 51 clientes y servicios de asesoría técnica a 283 servicios de Agua Potable Rural.

7. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Nuevosur

Riesgo de la Industria

La Empresa está expuesta a riesgos que pueden provenir del entorno regulatorio por cambio de normativas que puedan afectar su desarrollo y como toda empresa, su demanda y su desarrollo están expuestas a los efectos de la situación económica general.

El negocio de la Empresa es estacional y por lo tanto los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro, según el perfil de la demanda para agua, tendiendo a ser mayores en los meses de verano y menores en los meses de invierno (abril a septiembre).

Riesgo de la Tasa de Interés

La deuda financiera de la Sociedad presenta el siguiente perfil:

Perfil de tasa de interés	**31.03.2017**	**31.12.2016**
Fija	100%	100%
Totales	**100%**	**100%**

Del cuadro anterior se desprende que Nuevosur tiene una exposición baja al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés de largo plazo.

Riesgo de la Inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad posee un total de M$ 9.758.588 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.

La Sociedad cubre parte relevante de las variaciones por inflación que se generaren en sus fuentes de financiamiento a través de calce natural asociado a los mecanismos establecidos en el modelo tarifario que rige sus ingresos.