ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1 de enero al 30 de septiembre del 2018)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios de Nuevosur, al 30 de septiembre de 2018 y 2017, 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	**30.09.2018**	**30.09.2017**	**Var.**	
	MM$	**MM$**	**MM$**	**%**
Ingresos ordinarios	40.209	38.354	1.855	4,8%
Costo de materias primas	(4.947)	(4.609)	(338)	(7,3%)
Ganancia bruta	**35.262**	**33.745**	**1.517**	**4,5%**
Gastos de administración y personal	(13.331)	(13.874)	543	3,9%
EBITDA	**21.931**	**19.871**	**2.060**	**10,4%**
Gastos por depreciación y amortización	(7.792)	(6.861)	(931)	(13,6%)
Resultado Operacional	**14.139**	**13.010**	**1.129**	**8,7%**
Resultado no operacional	(3.468)	(2.229)	(1.239)	(55,6%)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(2.009)	(2.127)	118	5,5%
Ganancia atribuible a Controladora	**8.663**	**8.654**	**9**	**0,1%**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen bruto	87,7%	88,0%		
Margen operacional	35,2%	33,9%		
Margen EBITDA	54,5%	51,8%		
Margen utilidad	21,5%	22,6%		

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. Finalmente los Ingresos No Regulados incluyen principalmente ingresos por Riles, 52 Bis, Agua Potable Rural y Otros.

Los Ingresos Ordinarios Totales presentan un aumento de 4,8% (MM$ 1.856) respecto del 2017, correspondiendo MM$ 2.187 a mayores Ingresos Regulados y -MM$ 330 a menores Ingresos No Regulados.

Los Ingresos Regulados de AP y AS presentan un 6,1% (MM$ 2.117) de aumento respecto del 2017. Por una parte debido a un efecto volumen positivo de MM$ 1.236 asociado a mayor volumen de 3,5% (AP+AS), y por otra parte debido a efecto precio de MM$ 882 asociado a mayor tarifa media de +2,4% (AP+AS). Esta mayor tarifa se justifica principalmente por indexación +0,51% en Febrero 2017 por aumento de impuesto a la renta de 24% a 25,5%, además de indexación de 0,61% en Enero 2018 por aumento de impuesto a la renta de 25,5% a 27%, y debido a indexación de 2,38% en Marzo 2018.

Por su parte los Otros Regulados presentan un aumento de +10,9% (MM$ 69) respecto del 2017, principalmente debido a mayores ingresos de Ilícitos (MM$ 96) debido a puesta en marcha de nuevo contratista el 2017, afectando desfavorablemente las ventas de ese año, y menores ingresos de Corte y Reposición (-MM$ 27). Al combinar ambas partidas, los Ingresos Regulados Totales resultan con un 6,1% de mayor ingreso respecto del 2017 (MM$ 2.187).

Finalmente los Ingresos No Regulados presentan un menor ingreso de -12,1% (-MM$ 330) respecto del 2017, principalmente por menores ingresos de Agua Potable Rural (-MM$ 123), Servicios a Terceros (-MM$ 161), y Riles (-MM$ 98).

Costo de Materias Primas

Este concepto agrupa los costos de Energía, Materiales y Químicos y presenta -MM$ 339 (+7,3%) de mayores gastos respecto del 2017, explicados principalmente por mayor gasto de Energía de -MM$ 303 (+8,7%) debido principalmente a indexación de tarifa de clientes regulados en Octubre 2017 de +6,4% y mayor consumo.

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 menor gasto respecto del 2017 es de MM$ 542 (-3,9%).

Los Gastos por Beneficios a los Empleados presentan un mayor gasto de -MM$ 9 (0,3%). Las remuneraciones fijas aumentan en 3,8% (-MM$ 108) principalmente debido a mayor dotación promedio de +2,1% (245 personas vs 240 personas) y reajuste de sueldos por IPC de +2,3%. Este mayor costo es compensado principalmente por menores Indemnizaciones de MM$ 90 y otros (MM$ 9).

Los Otros Gastos Por Naturaleza presentan un menor gasto de MM$ 551 (-5,0%), principalmente debido a menores Multas por MM$ 324 (Multa Incumplimiento PD 2014 registrada en Junio 2017), menores Asesorías por MM$ 118 (Arbitraje con Econssa en Enero 2017), y menores Arriendo de Máquinas y Equipos por MM$ 151, debido al gasto en arriendo de camiones aljibes durante el incendio el 2017, principalmente en Constitución y Empedrado.

Gastos por depreciación y amortización

El aumento de 13,6% (-MM$ 931) respecto del 2017 se debe a mayor cantidad de activos que han entrado a depreciarse respecto de los activos dados de baja.

Resultado no Operacional

La desviación negativa de -MM$ 1.238 (55,6%) se debe principalmente a menor Utilidad de Empresas Relacionadas (25% de Utilidad de Biodiversa) de –MM$ 877 debido a que el 2017 incluye efecto de venta de Ecobío en Mayo 2017, y a un menor Resultado por Unidades de Reajuste de -MM$ 917 debido a mayor variación de la UF el 2018 (2,09%) versus el 2017 (1,17%).

La diferencia positiva de MM$ 556 se explica principalmente por mayores Ingresos Financieros de MM$ 559 asociado a mayores ingresos por cuenta por cobrar de INR por MM$ 481.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

El total de activos disminuyo en MM$ 5.943 (-2,4%) en comparación al ejercicio 2017, dentro de las variaciones más importantes podemos señalar la disminución del efectivo y efectivo equivalente en MM$ 8.053 saldo que se compone del flujo operacional de MM$ 22.941 menos las inversiones -MM$ 7.097, dividendos -MM$ 9.162 e Intereses y prestamos –MM$ 14.751.

Con respecto a los Otros activos financieros el aumento de MM$ 2.098 se compone de MM$ 1.510 de interés del INR y MM$ 588 de la corrección monetaria del INR.

Los Otros activos no financieros presentan un aumento neto de MM$ 1.115, correspondiendo principalmente al traspaso de inversiones.

Pasivos

El total de pasivos registra una disminución de -MM$ 2.280, principalmente por el pago de la segunda y tercera cuota de capital del Bono serie A en el mes de marzo y septiembre 2018.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	30.09.2018	30.09.2017	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	22.941	17.938	5.003	27,9%
Actividades de Inversión	(7.097)	(7.127)	30	0,4%
Actividades de financiamiento	(23.897)	(2.446)	(21.451)	(877,1%)
Flujo neto del período	(8.053)	8.366	(16.419)	(196%)
Saldo final de efectivo	1.427	9.687	(8.260)	(85,3%)

El flujo neto originado por las actividades de la operación presenta una variación positiva de 27,9% en comparación con al período 2017.

El flujo neto originado por actividades de inversión presenta variaciones significativas en relación al periodo 2017.

El flujo originado por las actividades de financiamiento presenta una variación negativa de 877,1% asociado principalmente al pago de dos cuotas de capital del Bono serie A y a un mayor pago de dividendos en relación al año anterior.

Todo lo anterior implicó un flujo negativo neto total para el período 2018 de -MM$ 8.053 y un saldo final de efectivo y equivalente de efectivo de MM$ 1.427.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Nuevosur mostraron los siguientes resultados durante los períodos comparativos enero – septiembre 2018 y diciembre de 2017:

		30.09.2018	31.12.2017	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente				
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,500	1,110	(0,61)
Razón acida				
(Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,490	1,090	(0,60)
Capital de trabajo				
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM$	(11.196)	2.012	(13.208)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento				
(Pasivo exigible neto / Patrimonio)	(veces)	3,760	4,480	(0,720)
Deuda corto plazo				
(Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,200	0,100	0,100
Deuda largo plazo				
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,800	0,900	(0,100)
Cobertura gastos financieros				
(EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	10,470	10,180	0,290
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio *				
(Ganancia atribuible Controladora / Patrimonio promedio Controladora)	%	9,26%	10,32%	(1,06%)
Rentabilidad de activos *				
(Ganancia atribuible Controladora / Total Activo promedio)	%	3,59%	4,10%	(0,51%)
Rentabilidad activos operacionales *				
(Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	5,86%	7,37%	(1,51%)
Utilidad por acción *				
(Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	86,63	94,72	-8,09

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 275.155 clientes. Además, Nuevosur provee servicios de tratamiento de RILES y limpia fosas a 56 clientes y servicios de asesoría técnica a 288 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	**30.09.2018**	**31.12.2017**
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 30 de septiembre de 2018, la Sociedad posee un total de M$ 112.370.609 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.

****