AGUAS CHAÑAR S.A.

Análisis Razonado

Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(01 de Enero al 31 de diciembre del 2017 y 2016)
(Cifras en Miles de Pesos Chilenos)

1. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados (M$)	31-12-2017	31-12-2016	Variación	
Ingresos Ordinarios	31.821.032	33.883.404	-2.062.372	-6%
Costo y Gastos de Operación	(22.862.197)	(21.333.619)	(1.528.578)	-7%
EBITDA	**8.958.835**	**12.549.785**	**-3.590.950**	**-29%**
Depreciación y Amortización	(2.807.043)	(3.314.236)	507.193	15%
Resultado de Explotación	**6.151.792**	**9.235.549**	**-3.083.757**	**-33%**
Resultado Financiero*	-1.010.784	-1.614.379	603.595	37%
Gasto por Impuestos	-958.875	-1.668.625	709.750	-43%
Utilidad Neta	**4.182.133**	**5.952.545**	**-1.770.412**	**-30%**

* incluye Ingresos financieros, costos financieros y resultados por unidades de reajuste

Ingresos Ordinarios

Los ingresos obtenidos por la empresa son principalmente por los servicios relacionados con la producción y distribución de agua potable, y la recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, a los que se les denomina "ingresos regulados". Las tarifas reguladas en el 2017 fueron en promedio mayores que las del ejercicio anterior en un 3,6%.

Los volúmenes de ventas facturados en metros cúbicos de agua potable fueron superiores a los de igual período del 2017 en un 1,0%. Las mayores ventas se reflejaron en las localidades de Copiapó, Caldera y Vallenar, compensado con menores ventas en Freirina y Chañaral.

Los ingresos por nuevos negocios, corresponden a servicios no regulados, entre los que se destaca venta de agua tratada, venta de agua a granel, venta de agua a clientes fuera del territorio operacional, asesorías sanitarias, tratamiento de Riles, servicios de laboratorio y descargas de aguas servidas, entre otras prestaciones. Estos ingresos tuvieron un aumento de 16,4% respecto del ejercicio 2016 y se explica principalmente por mayores ingresos por descargas de aguas servidas y asesorías sanitarias, compensado parcialmente por menores ingresos por agua tratada.

Como resultado de lo anterior, los valores de los ingresos de actividades ordinarias aumentaron en M$ 994.651 en comparación al mismo período de 2016.

Los otros ingresos por naturaleza, que forman parte de los ingresos ordinarios, fueron inferiores al ejercicio 2016 en M$ 3.057.023, correspondiente a la liquidación de seguros producto de los daños del aluvión de marzo de 2015.

Costo y Gastos de Operación

Los costos y gastos de operación se incrementaron principalmente producto de los mayores costos por servicios en atención de emergencias y mantenimiento, mantención y reposición de vehículos, aumento del seguro de infraestructura, elementos de seguridad, gastos por aluvión de mayo de 2017, provisión de deudores incobrables, costo de nuevos negocios y combustible grupos generadores. Compensado por un menor gasto en provisión de litigios judiciales, disminución de asesorías debido a que el año 2016 se registró el castigo de los costos del proyecto Desaladora, y menor gasto en personal principalmente por menores indemnizaciones en el periodo y menor provisión de beneficios a corto plazo a los empleados.

Gastos por depreciación y amortización

Los gastos en depreciación y amortización son inferiores debido a que en el 2016 se amortizó el saldo total de los costos de las asesorías por proceso tarifario.

Resultado financiero

La variación positiva del resultado financiero (M$ 603.595) corresponde principalmente a un resultado positivo en el resultado por unidad de reajuste debido a una menor variación del valor de la UF del 1,1% respecto al año anterior. También influye un mayor valor en la base de la inversión no remunerada (activo) y un menor valor durante el año 2017 en el saldo de capital de los créditos con el banco BCI (pasivo).

Los costos financieros son similares al año 2016 y corresponde principalmente a los intereses del crédito contratado con el banco BCI en mayo del 2011. A partir del 2013 se comenzó a amortizar el capital.

Ganancia del Período Atribuible a la Controladora.

El resultado neto de Aguas Chañar S.A. al 31 de diciembre de 2017 ascendió a M$ 4.182.133, cifra inferior en M$ 1.770.412 a igual periodo del año 2016.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera	31-12-2017	31-12-2016	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	12.246.226	10.855.248	1.390.978	12,81
Activos no Corrientes	73.261.024	64.683.317	8.577.707	13,26
Total Activos	**85.507.250**	**75.538.565**	**9.968.685**	**13,20**
Pasivos Corrientes	19.396.385	11.862.001	7.534.384	63,52
Pasivos no Corrientes	39.658.617	41.337.619	-1.679.002	-4,06
Total Pasivos	**59.055.002**	**53.199.620**	**5.855.382**	**11,01**
Patrimonio Neto	**26.452.248**	**22.338.945**	**4.113.303**	**18,41**
Total Patrimonio	**26.452.248**	**22.338.945**	**4.113.303**	**18,41**

Activos

El Activo Corriente presenta un aumento respecto del año anterior producto del crecimiento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

Los activos no corrientes son principalmente activos intangibles adquiridos o arrendados para explotar la concesión, el incremento obedece a nuevas inversiones que realiza la compañía y que al término de la concesión transferirá a Econssa bajo el concepto de inversiones no remuneradas.

Pasivos

La variación principal de los pasivos totales corresponde a un aumento en otros pasivos financieros corrientes, debido a la incorporación de créditos a corto plazo con el Banco Crédito e Inversiones por M$ 4.371.691, y por el aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas producto del plan de inversiones.

Patrimonio

El incremento en el patrimonio esta dado principalmente por el resultado obtenido en el ejercicio 2017 de M$ 4.182.133.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	31-12-2017	31-12-2016	Variación	
	M$	M$	M$	%
Actividades de la operación	8.087.369	15.021.668	-6.934.299	-46,16
Actividades de Inversión	-8.072.202	-7.154.208	-917.994	12,83
Actividades de financiamiento	-439.084	-8.460.413	8.021.329	-94,81
Flujo neto del período	**-423.917**	**-592.953**	**169.036**	**-28,51**
Efectivo y equivalentes al efectivo, al inicio del período	1.272.301	1.865.254	-592.953	-31,79
Saldo final de efectivo	**848.384**	**1.272.301**	**-423.917**	**-33,32**

El flujo neto originado por las actividades de la operación fue inferior a igual período de 2016, producto de la liquidación de seguros en el año 2016 por los daños a la infraestructura, que provocó el aluvión de marzo 2015.

El flujo neto por las actividades de inversión aumenta producto de las mayores inversiones requeridas en los planes de inversión.

El flujo por las actividades de financiamiento presenta una variación positiva principalmente por mayores ingresos por préstamos obtenidos y menores pagos de préstamos de corto plazo, compensado con un aumento en el pago de dividendos.

4. Análisis de índices financieros

Los principales índices financieros de Aguas Chañar S.A. mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos de 2017 y 2016:

		31-12-2017	31-12-2016	Variación
Liquidez				
Liquidez corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,63	0,92	(0,28)
Razón acida (Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	0,58	0,82	(0,25)
Capital de trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	M$	-7.150.159	-1.006.753	-6.143.406
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pasivo exigible neto / Patrimonio)	(veces)	2,23	2,38	-0,15
Deuda corto plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,33	0,22	0,11
Deuda largo plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,67	0,78	-0,11
Cobertura gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	8,17	12,06	-3,90
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio * (Ganancia atribuible Controladora / Patrimonio promedio Controladora)	%	17,14	28,84	-11,70
Rentabilidad de activos * (Ganancia atribuible Controladora / Total Activo promedio)	%	5,19	7,93	-2,73
Rentabilidad activos operacionales * (Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	5,19	7,93	-2,73
Utilidad por acción * (Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	0,82	1,17	-0,35

* Corresponde a cálculos anualizados

5. Análisis de Mercado.

La Sociedad no tiene competencia en su área de concesión y por lo tanto la variación en la demanda de los productos y servicios que produce están directamente relacionados con los ciclos económicos de los sectores industriales mineros, agrícolas y de servicios principalmente. El año 2017 los volúmenes de ventas en metros cúbicos de Agua Potable presentaron un aumento de un 1,0% respecto al año 2016.

Actualmente Aguas Chañar S.A. cuenta con una cobertura del 99,74% en agua potable y 96,57 % en servicio de alcantarillado y tratamiento de Aguas Servidas.

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 de Atacama con 93.068 clientes en agua potable y 88.747 en alcantarillado. Además, Aguas Chañar S.A. provee servicios no regulados tales como: venta de aguas servidas tratadas, venta de agua potable a granel y agua potable a clientes fuera del territorio operacional, tratamiento de Riles, y asesorías sanitarias.

6. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Aguas Chañar S.A.

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, además como toda empresa, su demanda y su desarrollo están sujetos a los efectos de la situación económica general y de factores naturales tales como escases del recurso hídrico y de protección del medio ambiente. Esto requiere una permanente búsqueda y aplicación de nuevas tecnologías para a sus procesos.

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. La demanda es estacional, donde en los meses de verano se aprecia un crecimiento en las ventas para decaer paulatinamente en los meses de invierno hasta agosto y/o septiembre.

La escases hídrica que afecta a la tercera región desde hace más de una década podría, eventualmente, afectar la óptima prestación de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las reservas disponibles en las cuencas y hoyas hídricas existentes en la región, y las condiciones y restricciones para explotarlas. Este riesgo se atenuará con la obtención de agua desalada, proyecto que está en desarrollo y que arrojará resultados a partir del 2020. En lo inmediato, se continuarán explotando las reservas en las diferentes hoyas hidrográficas existentes.

Riesgo de la Tasa de Interés

La deuda financiera de la Compañía presenta el siguiente perfil:

Perfil de tasa de interés	*31/12/2017*	*31/12/2016*
Fija	100%	100%
Variable	*0%*	*0%*
Totales	***100%***	***100%***

Del cuadro anterior se desprende que Aguas Chañar S.A. 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 diciembre de 2017, la Sociedad posee el total de sus deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento. A su vez, los ingresos regulados se encuentran indexados de acuerdo a la variación de los polinomios del Índice de Precios al Consumidor, Índice de Precios al por Mayor de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios de Productores.