ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

AGUAS CHAÑAR S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Chañar S.A. está constituido por 5.098.021.158 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2018, son controlada de la Sociedad Inversiones Aguas Tercera S.A. con una participación de 99,9999999996% y como no controladora la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con un 0,0000000002% y Toesca Infraestructura Fondo de Inversión con un 0,0000000002% del total accionario.

Ingresos

Los ingresos corresponden principalmente a los provenientes de la prestación de servicios sanitarios relacionados con la producción, distribución de agua potable, recolección, tratamiento, disposición de aguas servidas y otros servicios regulados. Estos servicios son prestados en la Tercera región.

Un factor muy importante en la determinación de los ingresos de las operaciones lo constituyen las tarifas, que se fijan para las ventas y servicios regulados. Las filiales sanitarias de la sociedad se encuentran reguladas por la SISS y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, dependiendo de si la variación acumulada es superior o inferior a un 3%, según el comportamiento de diversos índices de inflación. Específicamente, dicho polinomio de indexación se aplica en función de una fórmula que incluye el índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajustes para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (20,25%), depreciaciones y amortizaciones (12,00%) consumos de insumos, energía y materiales (18,50%), servicios de terceros (35,09%), gastos generales (12,62%) y provisión de incobrables (1,54%).

Riesgo de mercado

Las características propias del negocio sanitario, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, variaciones en las demandas predecibles y acotadas, marco regulatorio estable y robusto, etc., definen un riesgo de mercado acotado para el negocio de la sociedad. Como toda actividad regulada, y sujeta a concesión, ésta se encuentra sometida las facultades de fiscalización de la Superintendencia de Servicios Sanitarios, las cuales se encuentran establecidas en la ley. Ellas pueden importar la aplicación de sanciones, que son principalmente monetarias, y en casos extremos, la caducidad de la concesión.

A su turno, los servicios se prestan en base a Contratos de Transferencia del Derecho de Explotación celebrados con las respectivas empresas CORFO, hoy fusionadas en ECONSSA Chile S.A., de acuerdo a los artículos 7 y 32 de la Ley General de Servicios Sanitarios. Dichos contratos tienen duración hasta el año 2034, y no tienen establecidas cláusulas de terminación anticipada de contrato, por lo cual en esta materia se aplican las reglas generales establecidas en el Código Civil.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar a la sociedad, se estima que el único de cierta relevancia sobre el desarrollo de las operaciones normales, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequía, terremotos e inundaciones han dado origen a la adopción de algunas medidas para los efectos de enfrentarlos en la mejor forma.

Terremotos e inundaciones: La sociedad tiene pólizas de seguro vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la sociedad no sufriría un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de algún fenómeno de catástrofe natural.

Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En la sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan quinquenal de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de la sociedad para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad, continuidad y cobertura. La Superintendencia de Servicios Sanitarios puede solicitar modificaciones puntualmente cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que se realizan a objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio y reemplazar aquella infraestructura de la red y otros activos en mal estado u obsoleto. Incluye, además, la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, mobiliario, equipos tecnológicos de información e inversiones en negocios no regulados, entre otros.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera consolidados

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de Situación Financiera	31-12-2018	31-12-2017	Variación	
	M$	M$	Dic 2018 - Dic 2017	
Activos Corrientes	9.833.435	12.246.226	(2.412.791)	-19,70%
Activos No Corrientes	81.234.395	73.261.024	7.973.371	10,88%
Total Activos	**91.067.830**	**85.507.250**	**5.560.580**	**6,50%**
Pasivos Corrientes	25.750.719	19.944.886	5.805.833	29,11%
Pasivos No Corrientes	49.867.646	39.110.116	10.757.530	27,51%
Total Pasivos	**75.618.365**	**59.055.002**	**16.563.363**	**28,05%**
Patimonio Neto	15.449.465	26.452.248	(11.002.783)	-41,59%
Total Patrimonio	**15.449.465**	**26.452.248**	**(11.002.783)**	**-41,59%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa una disminución de M$ 2.412.791 debido principalmente a Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$ 3.516.677 explicado por el registro de cuenta a cobrar al seguro por el aluvión en el 2017 el cual fue cobrado en el 2018 por la cantidad de M$ 3.671.717 y el aumento de la provisión de incobrable por M$ 996.441, compensando por un aumento de deudores por venta por M$ 916.664 y por el aumento de las cuentas por cobrar con relacionada por M$ 1.115.082.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2018 los activos no corrientes presentan un aumento de M$ 7.973.371 principalmente por activos intangibles distintos de la plusvalía por M$ 7.029.694 y aumento de otros activos financieros no corrientes por M$ 1.672.256.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2018 estos pasivos presentan un aumento de M$ 5.805.833 debido principalmente al aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 2.627.465, un aumento en cuentas por pagar con relacionadas por M$ 7.200.734, producto de préstamos efectuados con la relacionada Inversiones Aguas Tercera, compensado con la disminución de otros pasivos financieros corrientes por M$ 3.895.281 debido a la disminución de préstamos con entidades bancarias.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 10.757.530 debido principalmente a los otros pasivos financieros corriente por M$ 10.717.916, debido al registro del préstamo con entidad bancaria por M$ 12.857.925, compensado por los pagos de capital más intereses por M$ 2.140.009.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios netos de diciembre 2018 con diciembre 2017, la disminución corresponde al resultado del ejercicio por M$ 1.938.450, pago de dividendos por M$ 9.000.000 y registro de valor actuarial por M$ 64.333.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2018	31-12-2017	Variación
		M$	M$	Dic 2018 - Dic 2017
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,38	0,61	-37,70%
Razón ácida	veces	0,36	0,56	-35,71%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	veces	4,89	2,23	119,04%
Deuda corriente	%	34,05%	33,77%	0,83%
Deuda no corriente	%	65,95%	66,23%	-0,42%
Cobertura gastos financieros	veces	0,48	5,69	-91,63%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	-12,55%	15,81%	-179,38%
Rentabilidad de activos	%	-2,13%	4,89%	-143,56%
(Perdida) Utilidad por acción	$	(0,38)	0,82	-146,35%

A diciembre de 2018, la liquidez corriente tuvo una disminución de 37,70% debido principalmente a disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y el aumento en cuentas por pagar entidades relacionadas.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 119,24% principalmente por los préstamos con entidades relacionas a la sociedad Inversiones Aguas Tercera, así como los préstamos con entidades bancarias.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra el estado de resultados para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Estado de Resultados	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	29.541.221	27.589.678
Otros ingresos, por naturaleza	4.100	4.231.354
Materias primas y consumibles utilizados	(5.293.804)	(10.479.260)
Gastos por beneficios a los empleados	(5.795.729)	(4.970.505)
Gasto por depreciación y amortización	(3.433.493)	(2.807.043)
Otros gastos, por naturaleza	(14.096.283)	(7.412.432)
Ingresos financieros	15.045	151.432
Costos financieros	(1.796.534)	(1.248.642)
Resultado por unidades de reajuste	(78.209)	86.426
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**(933.686)**	**5.141.008**
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.004.764)	(958.875)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**(1.938.450)**	**4.182.133**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad obtuvo ingresos por M$ 29.541.221 cifra superior en M$ 1.951.543 en relación al mismo periodo del año 2017.

La variación anterior se detalla en el siguiente desglose de ingresos:

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	Total 31-12-2018 M$
Agua Potable	15.044.817	627.911	-	15.672.728
Aguas Servidas	9.068.340	-	-	9.068.340
Cargo fijo clientes	766.549	-	-	766.549
Nuevos Negocios	-	2.895.355	-	2.895.355
Asesorías Proyectos	-	-	-	-
Ingresos por intereses	264.492	-	-	264.492
Otros ingresos de operación	397.153	70.453	406.151	873.757
Total	**25.541.351**	**3.593.719**	**406.151**	**29.541.221**

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	Total 31-12-2017 M$
Agua Potable	14.250.061	-	4.304	14.254.365
Aguas Servidas	8.581.722	-	-	8.581.722
Cargo fijo clientes	713.373	-	-	713.373
Nuevos Negocios	-	3.734.582	-	3.734.582
Asesorías Proyectos	-	-	-	-
Ingresos por intereses	181.119	-	-	181.119
Otros ingresos de operación	124.517	-	-	124.517
Total	**23.850.792**	**3.734.582**	**4.304**	**27.589.678**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 1.418.363 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media y mayores metros cúbicos de A.P.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un incremento de M$ 486.618 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayor tarifa en ventas de servicios de alcantarillado.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M$ 46.562 debido a mayores otros ingresos de operación por M$ 749.240, ingresos por intereses por M$ 83.373 y cargo fijo a clientes por M$ 53.176, compensados por menores ingresos por venta en nuevos negocios por M$ 839.227.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos disminuyeron en M$ 5.185.456 a la alcanzada al mismo período del año 2017. Esto se explica por un mayor gasto en materiales en el año 2017 producto del Aluvión que afectó a la Región.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 5.795.729, cifra superior en M$ 825.224 a la obtenida al mismo periodo del año 2017, lo que se explica por un aumento en los sueldos y salarios, así como los beneficios a corto plazo a los empleados, compensando con una disminución en los costos e intereses de servicio por planes de beneficios definidos.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 3.433.493, cifra superior en M$ 626.450 a la obtenida al mismo período del año 2017, explicado básicamente por una mayor actualización del capital de trabajo por M$ 123.223, una mayor amortización de intangibles por M$ 177.954 y mayor amortización por aplicación de normativa IFRS por M$ 313.694.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2018, estos gastos ascendieron a M$ 14.096.283, cifra superior por M$ 6.683.851 a la obtenida al mismo período del año 2017, explicado básicamente por mayores servicios de terceros por M$ 5.692.663 y gastos generales por M$ 1.060.608.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2018, estos ingresos ascendieron a M$ 15.045, cifra inferior en M$ 136.387 a la obtenida al mismo período del año 2017, debido básicamente a una disminución en otros ingresos financieros por M$ 136.387.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2018, estos costos ascendieron a M$ 1.796.534, cifra superior en M$ 547.892 a la obtenida en el mismo período del año 2017, explicado principalmente por mayores intereses empresas relacionadas por M$ 250.622 e intereses obligaciones por préstamos bancarios por M$ 231.203.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2018, se obtuvo un resultado de (M$ 78.209) cifra inferior en M$ 164.635 a la obtenida al mismo período del año 2017. Esto se explica básicamente por reajustes de cuentas por cobrar empresas relacionadas.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2018 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$ 1.004.764, cifra superior en M$ 45.889 al mismo período del año 2017, debido a un aumento del gasto diferido por diferencias temporarias por M$ 305.648 y un aumento del gasto en los otros cargos y abonos en el resultado del ejercicio por M$ 352.028, compensado por una disminución del gasto por impuesto corriente por M$ 611.787.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Chañar S.A. al 31 de diciembre de 2018 fue de una perdida de M$ 1.938.450, cifra inferior por M$ 6.120.583 a la obtenida a igual periodo del año 2017.

Estado de Flujos de efectivo

Los principales rubros del estado de flujos de efectivo, son los siguientes:

Estado de Flujos de Efectivo	31-12-2018	31-12-2017	Variación	
	M$	M$	Dic 2018 - Dic 2017	
Flujo Operacional	4.668.023	8.087.369	(3.419.346)	-42,28%
Flujo de Inversión	(13.297.152)	(8.072.202)	(5.224.950)	64,73%
Flujo de Financiamiento	8.303.792	(439.084)	8.742.876	-1991,16%
Flujo Neto del año	**(325.337)**	**(423.917)**	**98.580**	**-23,25%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	848.384	1.272.301	(423.917)	-33,32%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**523.047**	**848.384**	**(325.337)**	**-38,35%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M$ 3.419.346 al 31 de diciembre de 2018. Las principales variaciones que justifican esta disminución corresponden a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 6.346.325, compensado por los intereses recibidos en M$ 2.935.798.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M$ 5.224.950, debido principalmente a compra propiedades planta equipos e Infraestructura por M$ 5.228.986.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M$ 8.742.876, esto debido al aumento por préstamos con entidades relacionadas por M$ 14.853.631 y entidades bancarias por M$ 15.837.194, compensadas por los pagos realizados a entidades relacionadas por M$ 2.010.859, pagos a entidades bancarias por M$ 13.409.613 y pagos de dividendos por M$ 7.500.000.

Aspectos financieros

Riesgos de moneda: Los ingresos de la Compañía se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no mantiene deudas en moneda extranjera.
Por la composición de sus activos y pasivos, la sociedad no enfrenta riesgos de mercado significativos. No obstante, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento.