ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

AGUAS MAGALLANES S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Magallanes S.A. está constituido por 374.246.790 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2019, su controlador es la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999973%. Enernuevas SpA. con 0,00000027% 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 Doceava 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. La Sociedad se encuentra regulada 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 (22,40%), depreciaciones y amortizaciones (27,13%) consumos de insumos, energía y materiales (12,15%), servicios de terceros (30,80%), gastos generales (6,89%) y provisión de incobrables (0,63%).

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

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$	Variación Dic 19 - Dic 18	
Activos Corrientes	5.801.386	4.696.469	1.104.917	23,53%
Activos No Corrientes	70.984.924	77.190.799	(6.205.875)	-8,04%
Total Activos	**76.786.310**	**81.887.268**	**(5.100.958)**	**-6,23%**
Pasivos Corrientes	3.842.529	12.074.838	(8.232.309)	-68,18%
Pasivos No Corientes	12.735.116	10.320.370	2.414.746	23,40%
Total Pasivos	**16.577.645**	**22.395.208**	**(5.817.563)**	**-25,98%**
Patrimonio Neto	60.208.665	59.492.060	716.605	1,20%
Total Patrimonio	**60.208.665**	**59.492.060**	**716.605**	**1,20%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores de diciembre de 2019 con diciembre 2018, se observa un aumento de M$ 1.104.917 debido principalmente a un aumento en efectivo y equivalente al efectivo por M$ 1.284.895 por mayores inversiones en depósito a plazo por M$ 548.930 y mayores inversiones en pactos por M$532.434. Adicionalmente aumento en otros activos financieros por M$ 290.163 correspondiente a mayores inversiones en fondos mutuos, compensados por disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M$ 26.782.

Activos No Corrientes

Se observa una disminución de M$ 6.205.875 explicado básicamente por cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$7.924.552, compensados por el incremento de otros activos financieros por M$ 1.370.025, y aumento de activos intangibles distintos a la plusvalía por M$ 366.167 debido a las activaciones del periodo.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2019 estos pasivos presentan una disminución de M$ 8.232.309 con respecto a diciembre de 2018, se debe principalmente a disminución de otros pasivos financieros por pagos de préstamos bancarios por un monto de M$6.860.992 y línea de crédito por $ 652.200, una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 981.202 correspondiente a disminución de proveedores por M$142.151 y provisión gastos del ejercicio por M$875.608, compensados por aumento de otras provisiones por M$349.884 correspondiente a dividendo mínimo.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 2.414.746 debido básicamente a incremento en cuentas por pagar empresas relacionadas por M$1.877.077, incremento en otros pasivos financieros no corrientes por M$ 324.441 y en provisión por beneficios a los empleados por M$ 354.471.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de diciembre 2019 con diciembre 2018, el aumento corresponde al resultado del ejercicio por M$ 6.567.606 y la reversa de dividendo mínimo del año 2018 por M$ 1.620.398, compensado con registro del dividendo mínimo del 2019 por M$ 1.970.282, el pago del dividendo definitivo del ejercicio por M$ 5.401.325 y registro de otros resultados integrales por M$ 99.793.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2019 M$	31-12-2018 M$	Variación Dic 19 - Dic 18
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,51	0,39	287,18%
Razón ácida	veces	1,30	0,33	293,94%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	27,53%	37,64%	-26,86%
Deuda corriente	%	23,18%	53,92%	-57,01%
Deuda no corriente	%	76,82%	46,08%	66,71%
Cobertura gastos financieros	veces	9,27	10,00	-7,36%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	10,91%	9,08%	20,15%
Rentabilidad de activos	%	8,55%	6,60%	29,67%
Utilidad por acción	$	17,55	14,43	21,59%

Liquidez corriente: activos corrientes/pasivos corrientes.
Razón ácida: activos corrientes menos inventario/ pasivos corrientes.
Endeudamiento total: pasivo exigible/patrimonio total.
Deuda corriente: pasivos corrientes/pasivo exigible.
Deuda no corriente: pasivos no corrientes/pasivos exigible.
Cobertura de gastos financieros: resultado antes de impuestos netos de gastos financieros/gastos financieros.
Rentabilidad del patrimonio: resultado del ejercicio anualizado/total patrimonio del ejercicio.
Rentabilidad de activos: resultado del ejercicio anualizado/total de activos del ejercicio.
Utilidad por acción: resultado del ejercicio anualizado/número de acciones suscritas y pagadas.

A diciembre de 2019, la liquidez corriente tuvo un aumento de 287,18%, debido que en diciembre 2019 se liquidó préstamo bancario.
La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 26,86%, principalmente por disminución de otros pasivos financieros corrientes.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

ESTADOS DE RESULTADOS	Número Nota	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Ingresos de actividades ordinarias	17	17.438.795	16.476.561
Otros ingresos, por naturaleza	17	20.004	78.555
Materias primas y consumibles utilizados	18	(1.392.177)	(1.262.015)
Gastos por beneficios a los empleados	19	(2.567.390)	(2.571.452)
Gasto por depreciación y amortización	20	(3.109.855)	(2.888.555)
Otros gastos, por naturaleza	21	(4.391.138)	(4.218.887)
Otras ganancias (pérdidas)	17	(825)	(7.973)
Ingresos financieros	22	1.041.628	868.337
Costos financieros	22	(337.022)	(251.205)
Diferencias de cambio		163	4.775
Resultado por unidades de reajuste		532.124	562.298
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**7.234.307**	**6.790.439**
Gasto por impuestos a las ganancias	15	(666.701)	(1.389.114)
Ganancia (Pérdida)		**6.567.606**	**5.401.325**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de diciembre del año 2019, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 17.438.795, cifra superior en M$ 962.234 a la obtenida en el mismo período del año 2019.

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

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	31-12-2019 M$
Agua Potable	7.201.431	551.808	(24.171)	7.729.068
Aguas Servidas	6.769.241	276.357	(18.837)	7.026.761
Cargo fijo clientes	705.120	30.213	1.543	736.876
Nuevos Negocios	-	805.804	-	805.804
Asesorías Proyectos	-	182.890	-	182.890
Ingresos por intereses	136.214	-	-	136.214
Otros ingresos de operación	80.055	749.042	(7.915)	821.182
Total	**14.892.061**	**2.596.114**	**(49.380)**	**17.438.795**

Detalle	Clientes regulados M$	Clientes no regulados M$	Provisión de venta M$	31-12-2018 M$
Agua Potable	6.920.075	505.190	57.232	7.482.497
Aguas Servidas	6.539.000	169.598	49.327	6.757.925
Cargo fijo clientes	672.016	26.536	3.151	701.703
Nuevos Negocios	606.335	-	-	606.335
Asesorías Proyectos	182.886	-	-	182.886
Ingresos por intereses	134.044	-	-	134.044
Otros ingresos de operación	117.371	485.193	8.607	611.171
Total	**15.171.727**	**1.186.517**	**118.317**	**16.476.561**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 246.571 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 aumento de M$ 268.836 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media y por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Otros ingresos asociados a la Explotación: presenta un aumento de M$ 446.827 debido principalmente a otros ingresos de operación por M$ 210.011 y nuevos negocios por M$199.469.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 1.392.177 cifra superior en M$ 130.162 a la alcanzada al mismo período del año 2018. Esto se explica por mayor consumo de energía eléctrica por M$ 64.367, un mayor consumo de combustible para la producción M$37.560 y en consumo de materiales por M$ 44.199, compensados con una disminución de consumo en insumos y materiales por M$ 15.964.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2019, estos gastos descendieron a M$ 2.567.390, cifra inferior en M$ 4.062 a la obtenida al mismo periodo del año 2018, lo que se explica principalmente por disminución de gastos generales del personal por M$ 42.897 y costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos por M$ 89.657, compensado con aumento sueldos y salarios por M$ 117.623 e indemnizaciones por M$ 10.869.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 3.109.855, cifra superior en M$ 221.300 a la obtenida al mismo período del año 2018, explicado principalmente por disminución de amortizaciones de derechos de transferencias por M$ 51.443, compensadas con aumento en amortización de licencias y servidumbres M$ 21.358, amortización infraestructura M$ 22.835 y en depreciación por bienes arrendados por M$148.747.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2019, estos ingresos ascendieron a M$ 1.041.628, cifra superior en M$ 173.291 a la obtenida al mismo período del año 2018, debido a mayores intereses a empresas relacionadas por M$ 107.024, Ingresos financieros inversión infraestructura por M$ 36.255 e incremento de intereses mercado financiero por M$ 16.627.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2019, estos costos ascendieron a M$ 337.022, cifra superior en M$ 85.817 a la obtenida al mismo período del año 2018, explicado por el aumento en intereses por créditos bancarios por M$ 37.882, intereses por arrendamientos por M$ 11.720, comisiones y otros gastos financieros por M$ 20.013 y en intereses aportes financieros por M$16.202.

Otros gastos por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 4.391.138, cifra superior en M$ 172.251 a la obtenida al mismo período del año 2018, explicado por mayores servicios a terceros en M$ 193.249, un incremento en provisión de incobrables por M$ 57.393 y disminución en los gastos generales por M$ 78.391.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2019 el gasto por impuesto a las ganancias corresponde a M$ 666.701, cifra inferior en M$ 722.413 al mismo período del año 2018, debido principalmente por menor gasto de impuesto a la renta efecto año anterior reconocido en año 2019.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2019, se obtuvo un resultado de M$ 532.124, cifra inferior en M$ 30.174 a la obtenida al mismo período del año 2018. Esto se explica principalmente, por menores reajustes por cuentas por cobrar a empresas relacionadas por M$ 34.247, reajustes por impuestos por recuperar por M$38.258, y reajustes por M$ 34.704, compensados por aumento de reajustes de los créditos bancarios por M$ 136.925.

Estado de Flujos de efectivo

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$	Vaciación Dic 2019 - Dic 2018	
Flujos operacional	7.751.436	2.653.900	5.097.536	192%
Flujos de inversión	6.706.387	(10.570.595)	17.276.982	-163%
Flujos de financiación	(13.172.928)	7.581.465	(20.754.393)	-274%
Flujo neto del año	**1.284.895**	**(335.230)**	**1.620.125**	**-483%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	150.157	485.387	(335.230)	-69%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**1.435.052**	**150.157**	**1.284.895**	**856%**

El flujo originado por actividades de la operación experimentó un incremento de M$ 5.097.536 en relación al período anterior, explicado principalmente por mayores impuestos a las ganancias reembolsados por M$ 2.826.328, aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes por M$ 1.517.690, aumento en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios a empresas relacionadas por M$ 1.040.164 y por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 349.549.

El flujo originado por actividades de inversión presentó una variación positiva de M$ 17.276.982, explicado principalmente por mayores cobros a empresas relacionadas por M$ 14.042.330 y menores pagos a empresas relacionadas por M$ 5.109.091, compensados con mayores compras de activos intangibles por M$1.568.864.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó una disminución de M$ 20.754.393, que se debe principalmente por mayores pagos de préstamos bancarios por M$ 15.009.913, y pago de dividendo por pagar de M$ 5.401.325.

Análisis de mercado

La sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que, por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aspectos financieros

Riesgos de moneda: Los ingresos de la sociedad 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.