AGUAS

isis Razonado Aguas Manquehue

Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2018

1. Resumen del año

- Los ingresos de la Compañía al cierre del ejercicio 2018 ascendieron a M$14.099.497, cifra superior en M$1.698.488 (13,7%) a la obtenida el ejercicio 2017. Este incremento se explicó principalmente por mayores volúmenes suministrados junto a mayores tarifas medias, producto de las indexaciones registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018.
- Los costos ascendieron a M$6.138.288 cifra superior en un 5,3% al año anterior, debido principalmente a mayores gastos en insumos químicos por M$173.774 junto a mayor gasto en energía eléctrica productiva en M$255.875 asociado principalmente a mayor volumen de venta y mayor captación de aguas subterráneas. También hubo mayores gastos asociados a trabajos solicitados por clientes por M$112.846, mayores costos en gestión de clientes por M$42.096 y mayores pagos de derechos de aguas por M$37.961. Lo anterior es compensado parcialmente por menores costos de interconexiones por M$393.082 asociado a redes de agua potable.
- El EBITDA del período alcanzó a M$7.961.209, exhibiendo un aumento de un 21,2% respecto al mismo período del año anterior.
- El resultado financiero originó una pérdida por M$1.195.857, cifra superior en M$843.892 al obtenido en el ejercicio 2017, como consecuencia de menor activación de intereses financieros, mayores intereses debido a incremento en el nivel de endeudamiento, junto mayor revalorización de la deuda debido a la mayor variación de la UF comparada con el año 2017.
- El gasto por impuesto a la renta al cierre del 2018 es M$914.392, cifra que aumentó en M$1.438 respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por la obtención de un mayor resultado antes de impuesto por M$377.921, junto al cambio de tasa de impuesto del 25,5% al 27,0% debido a la Reforma Tributaria. Lo anterior es compensado parcialmente por impuestos diferidos.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2018 ascendió a M$3.569.484, cifra que aumentó en M$376.483 (11,8%) a la obtenida en el ejercicio del 2017.

2. Resultados del período

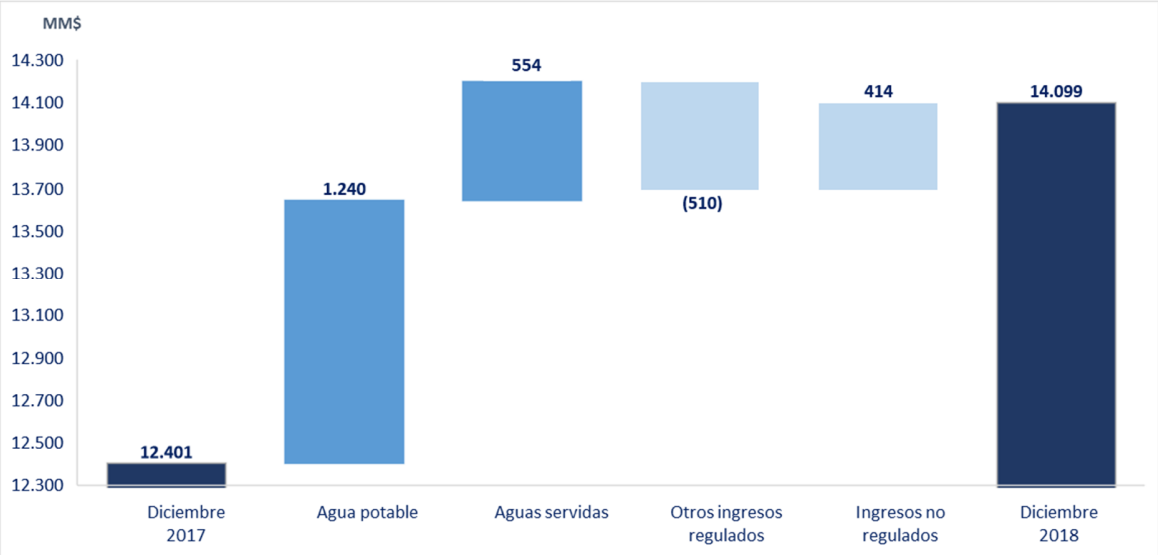
2.1. Resultados acumulados

Estado de resultados (M$)	Dic. 18	Dic. 17	% Var.	2018 / 2017
Ingresos ordinarios	14.099.497	12.401.009	13,7%	1.698.488
Costos y gastos de operación	(6.138.288)	(5.831.304)	5,3%	(306.984)
EBITDA	**7.961.209**	**6.569.705**	**21,2%**	**1.391.504**
Depreciación y amortización	(2.242.453)	(2.157.250)	3,9%	(85.203)
Resultado de explotación	**5.718.757**	**4.412.455**	**29,6%**	**1.306.302**
Otras ganancias	(22.732)	(14.618)	55,5%	(8.114)
Resultado financiero*	(1.195.857)	(351.965)	>200%	(843.892)
Gasto por impuestos	(914.392)	(912.954)	0,2%	(1.438)
Utilidad neta	**3.569.484**	**3.193.001**	**11,8%**	**376.483**

** Incluye ingresos financieros, costos financieros, diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.*

2.2. Análisis de ingresos

	Ventas Dic-18		Ventas Dic-17	
	M$	Participación	M$	Participación
Agua potable	8.780.043	62,3%	7.539.933	60,8%
Aguas servidas	4.351.855	30,9%	3.798.153	30,6%
Otros ingresos regulados	119.472	0,8%	629.119	5,1%
Ingresos no-regulados	848.127	6,0%	433.804	3,5%
Total	**14.099.497**	**100,0%**	**12.401.009**	**100,0%**



Volumen de venta (miles de m³)	Dic. 18	Dic. 17	% Var.	Diferencia
Agua potable	16.308	14.721	10,8%	1.587
Recolección aguas servidas	14.689	13.202	11,3%	1.487
Tratamiento y disposición AS	5.593	5.030	11,2%	563

Clientes	Dic. 18	Dic. 17	% Var.	Diferencia
Agua potable	14.529	14.223	2,2%	306
Recolección aguas servidas	14.089	13.791	2,2%	298

** Las interconexiones incluyen el Tratamiento y Disposición de Aguas Servidas de otras empresas Sanitarias*

Negocios regulados

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2018 alcanzaron M$8.780.043, mostrando un aumento de 16,4%, respecto al año 2017. El aumento de M$1.240.110 se debió principalmente a un mayor volumen suministrado, junto a las indexaciones tarifarias registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018. La última indexación se registró en el mes de noviembre de 2018.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al cierre del año 2018 alcanzaron M$4.351.855, lo que significó un aumento de M$533.702 respecto al año anterior, producto de un mayor volumen suministrado junto a las indexaciones tarifarias registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018. La última indexación se registró en el mes de noviembre de 2018.

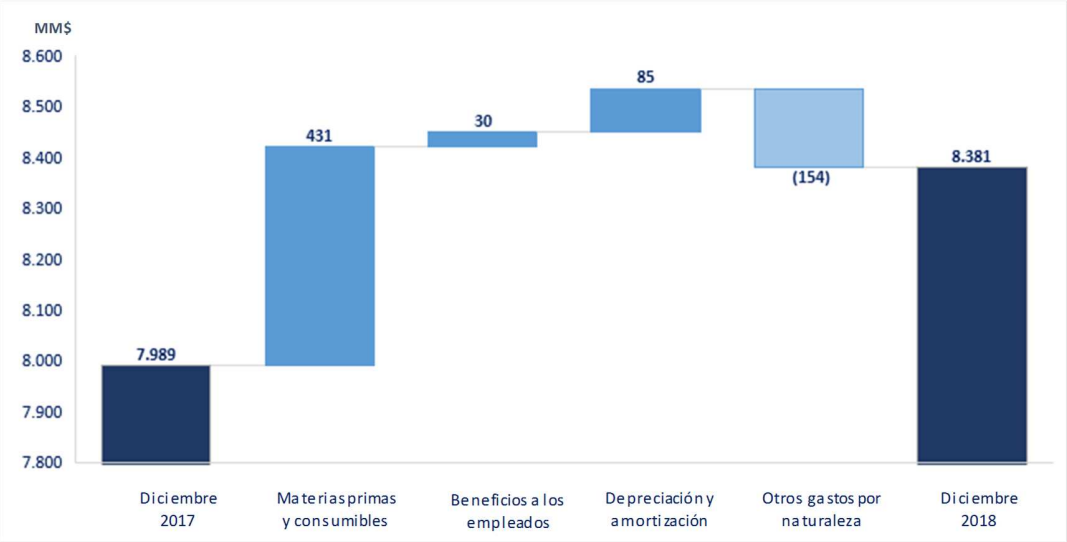
c) Otros ingresos regulados

Esta partida presentó una disminución de M$509.646 que se explicó principalmente por la variación de la provisión de consumos no facturados compensado parcialmente por mayores ingresos asociados a cargo fijo a clientes.

Ingresos no regulados

Los ingresos no regulados aumentaron en M$414.323 comparado con el ejercicio anterior, debido principalmente a mayores convenios con urbanizadores junto a mayores trabajos solicitados por clientes.

2.3. Análisis de gastos



a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre de 2018, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a M$2.008.726, cifra superior en M$431.046 a la obtenida en el ejercicio 2017. El aumento de estos costos se explica principalmente por mayor gasto en insumos químicos por M$173.774 junto a mayor gasto en energía eléctrica productiva en M$255.875 asociado principalmente a mayor volumen de venta y mayor captación de aguas subterráneas

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2018, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M$362.732, cifra superior en M$29.679, que se explicó principalmente por reajustes de IPC.

c) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre de 2018, la depreciación y amortización ascienden a M$2.242.453, cifra superior en M$85.203 a la obtenida al cierre del ejercicio 2017. Esto fue producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el período.

d) Otros gastos

Al cierre del ejercicio 2018, los otros gastos ascienden a M$3.766.829, cifra que disminuyó en M$153.741 a la obtenida al cierre del año 2017, explicado principalmente por menores costos de interconexiones por M$393.082 asociado a redes de agua potable. Lo anterior es compensado parcialmente con mayores gastos asociados a trabajos solicitados por clientes por M$112.846, mayores costos en gestión de clientes por M$42.096 y mayores pagos de derechos de aguas por M$37.961.

2.4. *Análisis de resultado financiero y otros*

a) Ingresos financieros

Al cierre del ejercicio 2018 se obtuvieron ingresos financieros por M$52.177 cifra que disminuyó en M$87.426 a la obtenida en el ejercicio 2017, producto de menores ingresos por recompras de aportes financieros reembolsables y menores excedentes temporales de caja.

b) Costos financieros

Al cierre del ejercicio 2018, los costos financieros alcanzaron M$746.288, cifra que aumentó en M$543.634 con relación a la obtenida en el ejercicio 2017, explicado principalmente por menor activación de intereses financieros junto a mayores intereses debido a incremento en el nivel de endeudamiento.

c) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio 2018, se obtuvo una pérdida por M$500.450, determinando un mayor gasto de M$210.852 respecto al cierre del año 2017, principalmente por una mayor revalorización de la deuda debido a mayor variación de la UF comparada con el año 2017.

d) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del 2018 es M$914.392, cifra que aumentó en M$1.438 respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por la obtención de un mayor resultado antes de impuesto por M$377.921, junto al cambio de tasa de impuesto del 25,5% al 27,0% debido a la Reforma Tributaria. Lo anterior es compensado parcialmente por impuestos diferidos.

e) Ganancias

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2018 ascendió a M$3.569.484, cifra que aumentó en M$376.483 (11,8%) a la obtenida en el ejercicio del 2017.

3. Estado de situación financiera

	Dic. 18	Dic. 17	
	M$	M$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	4.874.182	4.698.351	3,7%
Activos no corrientes	92.481.886	88.826.395	4,1%
Total activos	**97.356.068**	**93.524.747**	4,1%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	17.732.100	15.292.813	16,0%
Pasivos no corrientes	25.633.064	24.353.717	5,3%
Total pasivos	**43.365.164**	**39.646.530**	9,4%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	53.990.904	53.878.217	0,2%
Participaciones no controladoras	0	0	0,0%
Total patrimonio	**53.990.904**	**53.878.217**	0,2%
Total pasivos y patrimonio	**97.356.068**	**93.524.747**	4,1%

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Manquehue al 31 de diciembre de 2018 presentaron un incremento de un 4,1% respecto al 31 de diciembre del 2017, pasando de M$93.524.747 a M$97.356.068.

Los activos corrientes presentaron un aumento de 3,7% respecto al 31 de diciembre de 2017, pasando de M$4.698.351 a M$4.874.182. La variación de M$175.831 se debió principalmente a mayores impuestos por recuperar por M$131.380 junto a mayor efectivo y equivalente de efectivo por M$26.660 y mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$25.905, asociados esencialmente por el aumento de ventas reguladas.

Los activos no corrientes aumentaron M$3.655.490 explicado principalmente por el aumento de M$3.457.586 en propiedades, planta y equipo.

3.1. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2018 aumento en un 9,4% (M$3.718.634) respecto a diciembre de 2017.

Las principales obras de inversión del ejercicio se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (M$)	Dic. 18
Construcción de planta de tratamiento de agua potable Chamisero	2.900.393
Ampliación planta elevadora agua potable Punta de Águila	1.038.339
Planta elevadora Alto Lampa	301.365

Los pasivos corrientes presentan un incremento de M$2.439.287 (16,0%), principalmente por el incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$1.622.841 asociados principalmente a la construcción de la planta de tratamiento de agua potable Chamisero junto a un aumento de los otros pasivos financieros por M$601.561, asociados a mayor deuda por AFR's.

Los pasivos no corrientes aumentaron M$1.279.347 (5,3%). La principal variación corresponde a un incremento de otros pasivos financieros por M$708.639, asociados a un incremento de AFR's, junto a mayores Otros pasivos no financieros no corrientes por M$650.567, asociado principalmente a ingresos anticipados por convenio con urbanizadores en Chamisero.

El patrimonio total aumentó M$112.687 explicado principalmente por las utilidades del ejercicio 2018, compensado parcialmente por un aumento de los dividendos provisorios.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente (valores de capital expresado en millones de Ch$):

Deuda Financiera M$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	$	19.075	1.125	1.867	6.074	10.009
Totales		**19.075**	**1.125**	**1.867**	**6.074**	**10.009**

3.2. Estructura de pasivos financieros

4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	Dic. 18	Dic. 17	% Var.
Actividades de la operación	8.068.913	1.451.727	455,8%
Actividades de inversión	-8.978.944	-2.824.691	217,9%
Actividades de financiación	739.873	867.341	-14,7%
Flujo neto del periodo	936.691	278.673	236,1%
Saldo inicial	177.119	1.271.410	-86,1%
Saldo final de efectivo	203.779	177.119	15,1%

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- El flujo originado por actividades de la operación tuvo un aumento del 455,7% respecto al 31 de diciembre de 2017. La principal variación se explica por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM$4.019, un aumento en los cobros por venta de bienes y servicios por MM$3.075, debido a un incremento en el consumo de 2018-2017, que se refleja en la facturación anual, por otro lado, un incremento de otras entradas Salidas de efectivo MM$9., debido a mayor monto mayor pagado de indemnizaciones.

- El desembolso por actividades de inversión tuvo un aumento respecto del año 2017, en MM$6.154, (217,8%) debido principalmente al aumento de los importes procedentes de las ventas de propiedades, planta y equipo en MM$4.135, producto de mayores inversiones en la Planta de tratamiento de Agua Potable el Chamisero.

- Las actividades de financiamiento generaron un mayor flujo neto de 236,13% MM$658, principalmente por mayores dividendos pagados en el año 2018 por M$845.869, sumado a mayores Préstamos de entidades relacionadas (neto) por MM$6.998 y a una disminución de los reembolsos de préstamos de MM$1.437 producto de menores vencimientos de AFR

Ratios financieros

Liquidez		**Dic. 18**	**Dic. 17**
Liquidez Corriente	veces	0,27	0,31
Razón ácida	veces	0,01	0,01
Endeudamiento			
Endeudamiento total	%	80,32	73,59
Deuda corriente	%	40,89	38,57
Deuda no corriente	%	59,11	61,43
Cobertura gastos financieros (anualizada)	veces	7,46	66,12
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (anualizada)	%	6,62	2,40
Rentabilidad activos anualizada	%	3,74	1,48
Utilidad por acción anualizado	$	15,99	14,30
Retorno de dividendos (*)	%	155822,55	264705,97

Liquidez corriente: ***activo corriente/pasivo corriente.***

Razón ácida: *efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente.*
Endeudamiento total: *pasivo exigible / patrimonio total.*
Deuda corriente: *pasivos corrientes / pasivos exigible.*
Deuda no corriente: *pasivos no corrientes / pasivos exigible.*
Cobertura de gastos financieros: *resultado antes de impuestos e intereses anualizado / gastos financieros anualizado.*
Rentabilidad del patrimonio: *resultado del ejercicio anualizado/ total de patrimonio promedio del ejercicio anualizado.*
Rentabilidad activos: *resultado del ejercicio anualizado/ total de activos promedio del ejercicio anualizado.*
Utilidad por acción: *resultado del ejercicio anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.* .
Retorno de dividendos: *dividendos pagados por acción / precio de la acción.*
(*) El precio de la acción a diciembre de 2018 asciende a $241,84, en tanto que a diciembre de 2017 ascendió a $241,33.

A diciembre de 2017, la liquidez corriente tuvo una disminución de 3,23%, debido a un aumento en el pasivo corriente en MM$2.439 (14%), asociado a las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM$1.622(12%) del incremento del rubro, asociados a la construcción de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Chamisero Bajo, junto a un incremento de los otros pasivos financieros por MM$601, correspondiente a otros pasivos financieros explicado por un aumento en los AFR del largo plazo al corto plazo, y un aumento en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en MM$259, compensado por una disminución en el rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en MM$28, una variación negativa de activos por impuesto en MM$829 respecto del año 2017.

La razón de endeudamiento se incrementó en un 9,15%, producto del aumento en el pasivo exigible por MM$3.718, principalmente en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, explicado por la construcción de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Chamisero Bajo.

La rentabilidad del patrimonio se mantiene estable con un leve aumento de 0.25% MM$113, debido principalmente a que la utilidad del ejercicio fue mayor a la del año 2017, esto compensado con un mayor patrimonio promedio (2017-2016).

5. Otros antecedentes

6.1. Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho plazo, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, los cuales se aplican cuando la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios Productor Manufacturero, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Las últimas indexaciones realizadas por cada Sociedad del Grupo fueron aplicadas en las siguientes fechas:

Aguas Manquehue S.A.:

Santa María	febrero 2018 y noviembre 2018
Chicureo	junio 2017 y agosto 2018
Chamisero	mayo 2018 y noviembre 2018
Los Trapenses	febrero 2018 y noviembre 2018
Valle Grande 3	enero 2017, septiembre 2017 y enero 2018

Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la S.I.S.S.

Las tarifas vigentes de Aguas Manquehue 2015-2020 fueron aprobadas por Decreto Nº 139 de fecha 16 de septiembre de 2015, y entraron en vigencia a partir del 19 de mayo de 2015 (publicadas en Diario Oficial el 25 de noviembre de 2015).

6.2. Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Los mayores niveles de demanda e ingresos se registran durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad

de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización.

En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período persiste la sequía existente desde el año 2010, lo cual está significando aplicar planes de contingencia tales como la compra de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello a objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

6.3. Análisis de mercado

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, un 99,4% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

6.4. Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicio. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo del Grupo Aguas.

Aguas Manquehue S.A.
Santa María y Los Trapenses: 23 de diciembre de 2014
Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 10 de agosto de 2016
Alto Lampa: 22 de noviembre de 2013

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstas, en general, tienen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, en particular NIC 23, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. La mencionada NIC 23 establece que cuando la Entidad adquiere deuda con el fin de financiar inversiones, los intereses de esa deuda

deben ser disminuidos del gasto financiero e incorporados a la obra en construcción financiada, hasta por el monto total de dichos intereses, aplicando la tasa respectiva a los desembolsos efectuados a la fecha de presentación de los estados financieros. En consecuencia, los costos financieros asociados a nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses registrados en los estados de resultados, consignándose dichos costos financieros junto con las obras en ejecución en la partida de "propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

6.5. Aspectos financieros

a) Riesgos de moneda

Nuestros ingresos 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 registramos riesgos significativos de operaciones en moneda extranjera.

b) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2018-2017, el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Manquehue S.A., está conformado por un 100% a tasa fija. La deuda a tasa fija la componen aportes financieros reembolsables.

La sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que, con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.