ANALISIS RAZONADOS

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Decima S.A. está constituido por 5.250.000 acciones de serie única, las que en su totalidad se encuentran debidamente suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2019. A esta fecha los accionistas de Sociedad son: Aguas de Marubeni SpA. con una participación de 99,9% y Marubeni (Chile) Limitada con una participación de 0,1%.

Ingresos

Los ingresos principalmente provienen 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 ciudad de Valdivia, Región de Los Ríos.

Un factor relevante en la determinación de los ingresos operacionales lo constituyen las tarifas, que se fijan para las ventas y servicios regulados. Esta tarifas se encuentran reguladas por la SISS y se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Las tarifas tienen vigencia por cinco años y, durante dicho período, están sujetas a reajuste vinculadas 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. Este polinomio de indexación se aplica en función de una fórmula que incluye el índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios al por Mayor de Productos Importados Categoría Industrias Manufactureras y el índice de Precios al por Mayor de Productos Nacionales Categoría Industrias Manufactureras, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile.

Además, las tarifas están afectas a reajustes previamente autorizados por la SISS.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (31,60%), depreciaciones y amortizaciones (20,13%), consumos de servicios, energía y materiales (37,79%) y otros gastos varios de operación (10,48%).

Riesgo de mercado

Aguas Décima S.A. participa en el sector servicios, subsector agua potable y alcantarillado, constituyéndose en la Sociedad que tiene a su cargo la explotación de las concesiones de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y tratamiento de aguas servidas y demás prestaciones relacionadas con estas actividades, en la ciudad de Valdivia.

Las condiciones climáticas de la zona, caracterizadas por la alta pluviometría, tiene un alto impacto en los niveles de demanda e ingresos y por defecto en los resultados de la explotación. Si las condiciones climáticas son cálidas en verano y otoño, será el período donde se registrarán los

mayores niveles de demanda e ingresos y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno y primavera (junio a noviembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más fríos, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar el desarrollo de las operaciones normales de negocio, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como, 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, con lo cual se garantiza que la sociedad no sufriría un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que remplazar una parte significativa 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 un plan de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Este plan de inversiones compromete a la sociedad para llevar a cabo proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas niveles de calidad y cobertura. El plan de inversiones está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar modificaciones cuando se está ante hechos relevantes que pudieran afectar su cumplimiento.

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 remplazar 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, entre otros.

1. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera M$

ESTADO DE SITUACION	31-12-2018	31-12-2018	Variación 2019-2018	
Activos Corrientes	5.394.939	5.313.608	81.331	1,53%
Activos No Corrientes	38.368.910	35.215.380	3.153.530	8,95%
Total Activos	**43.763.849**	**40.528.988**	**3.234.861**	**7,98%**
Pasivos Corrientes	11.500.071	8.380.263	3.119.808	37,23%
Pasivos No Corrientes	4.412.659	4.977.891	- 565.232	-11,35%
Total Pasivos	**15.912.730**	**13.358.154**	**2.554.576**	**19,12%**
Patrimonio Neto	27.851.119	27.170.834	680.285	2,50%
Total Patrimonio y Pasivo	**43.763.849**	**40.528.988**	**3.234.861**	**7,98%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa un leve aumento de M$ 81.331.- valor no tan significativo como en el ejercicio anterior debido a que en este año se pagó dividendo y hubo un importante aumento en Inversiones de Activo No Corriente.

Activos No Corrientes

Presenta una variación de M$ 3.153.530.-, la que se debe básicamente a un aumento M$ 3.237.223.- (neto) de Propiedades, Plantas y equipo; Derechos por cobrar -M$ 47.406.- y disminución de otros activos no Corrientes M$ - 36.287.-

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Estos pasivos presentan un aumento de M$ 3.119.808.- con respecto a Diciembre de 2018. El principal aumento se produce por Otros pasivos financieros M$ 2.500.458.- y aumento de "Cuentas por Pagar comerciales y otras cuentas por pagar" M$ 619.505.- y por Otras provisiones, corrientes -M$ 155.-

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos presentan una disminución de M$-565.232.- La variación se produce principalmente en Otros Pasivos Financieros por pago de Aportes Financieros Reembolsables.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de estos dos años, se observa un leve aumento de M$ 680.285.- este efecto se explica por el aumento de Ganancias acumuladas por M$ 715.900.- y una variación en Otras reservas por –M$ 35.615

Indicadores Financieros

Liquidez		**31-12-2019**	**31-12-2018**	**%**
Liquidez corriente	veces	0,47	0,63	-25,54%
Razón acida	veces	0,43	0,56	-23,21%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	veces	0,57	0,49	16,33%
Cobertura gastos financieros	veces	16,12	18,39	-12,3%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	12,02	11,94	0,67%
Rentabilidad de activo	%	7,65	8,01	-4,49%
Utilidad por acción		637,47	618,08	3,14%

A Diciembre 2019, la liquidez corriente tuvo un disminución de -25.54%, debido principalmente a que fue necesario obtener más financiamiento para nuevas obras de infraestructura.

ESTADOS DE RESULTADOS

Ingresos de actividades ordinarias:
Al 31 de Diciembre de 2019, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 10.502.240.-, cifra superior en M$ 19.292.- a la obtenida en el mismo período del año 2018.

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

	Diciembre 2019 M$	Diciembre 2018 M$
Venta Agua Potable	4.590.413	4.551.017
Venta Alcantarillado	5.337.325	5.245.790
Cargo Fijo Clientela	359.591	370.822
Otros Varios	214.911	315.319
Total	10.502.240	10.482.948

Agua Potable: En este concepto se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 39.396.- respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por un mayor consumo de 20.718 metros cúbicos (0.21%)

Aguas Servidas: En este concepto se consideran los servicios de recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas. Estos servicios presentan un incremento de M$91.535.- respecto del mismo período del año anterior.

COSTOS Y GASTOS

Los principales costos y gastos son los siguientes:

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Diciembre de 2019 estos gastos ascendieron a M$ 1.831.257.-, cifra superior en M$ 95.945.- a la obtenida al mismo periodo del año 2018, lo que se explica principalmente por aumento de personal, mejoramiento de remuneraciones, impacto de IPC sobre remuneraciones y otros beneficios pagados a los trabajadores.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de Diciembre de 2019, estos gastos ascendieron a M$ 1.166.732.-, cifra superior en M$ 67.021.- a la obtenida al mismo período del año 2018, explicado por aumento de inversión en Propiedades, plantas y equipos.

Resultado del Ejercicio

Las Ganancia procedente de operaciones continuadas de Aguas Décima S.A. al 31 de Diciembre de 2019 ascendió a M$ 3.346.313.-, cifra superior en M$ 101.378.- a la obtenida a igual período del año 2018.

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	31-12-2018	Variación 2019-2018	
Flujo Operacional	5.597.197	4.550.012	- 1.047.185	-23,01%
Flujo de Inversión	- 3.939.143	- 3.862.188	76.955	1,99%
Flujo de Financiamiento	- 1.030.798	- 390.149	640.649	164,21%
Flujo Neto del año	627.256	297.675	329.581	110,72%
Saldo Inical de efectivo y efectivo equivalente	2.684.777	2.387.102	297.675	12,47%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	3.312.033	2.684.777	627.256	23,36%

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación positiva de M$ 1.047.185.- en relación al período anterior, explicado básicamente por el aumento de cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por M$ 205.276.-, menor Pago a

proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 680.285.- y menor Pago de Impuesto a las ganancias M$286.739.- y otras salidas de efectivo.

El flujo originado por actividades de inversión presenta un aumento de M$ 76.955.-, básicamente por mayores inversiones en compra de propiedades, planta y equipos.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta un aumento de M$-640.649.- que tiene su origen en pago de dividendo por M$ -2.600.000 y Préstamo recibido por M$ 2.000.000.-

Aspectos financieros

La Administración de la Sociedad, se asegura que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello.

Los financiamientos mantenidos por la Sociedad están pactados a tasa fija y en UF, por causa de estas obligaciones, no se cuenta con Instrumentos financieros de cobertura o especulativos.