ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2020

INTRODUCCIÓN

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. ha preparado sus estados financieros al 31 de marzo de 2020, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria
El capital de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. está constituido por 2.534.393.326 acciones, siendo sus accionistas la Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A. con una participación de 64,05%, el Fisco de Chile con una participación del 34,62% y otros accionistas con una participación del 1,33%.

Ingresos
Están constituidos por los siguientes conceptos principales:

- Los ingresos por ventas corresponden a la facturación por la venta de agua potable que la sociedad realiza mensualmente a Esval S.A., de acuerdo con los volúmenes controlados por un macro-medidor, instalado a la salida de la planta emplazada en el Embalse Peñuelas.
  Los ingresos por venta se miden a valor razonable. Las facturaciones son efectuadas en base al consumo real, neto de devoluciones, descuentos comerciales y rebajas, de existir, por lo que el ingreso es reconocido cuando es transferido al comprador, la recuperación es considerada probable, los costos asociados y posibles descuentos por cobros erróneos pueden ser estimados con fiabilidad.

- Intereses por inversiones financieras.

Costos y gastos operacionales
Están compuestos por:

- El costo directo por venta de agua potable a Esval S.A.
- La depreciación de los bienes correspondientes a Propiedad, planta y equipo.
- Los gastos de administración según contrato con ECONSSA CHILE S.A.
- Gastos en asesorías y servicios de apoyo a la administración de la Sociedad.

Riesgo de mercado
La sociedad mantiene un contrato de interconexión de agua potable con Esval S.A. mediante el cual la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. le vende a dicha empresa el agua potable que produce en su planta ubicada en el Embalse Peñuelas, para que, a su vez, Esval S.A. suministre de agua potable a las localidades de Placilla, Peñuelas, Curauma y sectores del Gran Valparaíso, sectores en que dicha empresa tiene la concesión de distribución de agua potable. Esta fuente de producción de agua potable, además de constituir solo una pequeña fracción de la demanda de los clientes de Esval S.A., es mucho más económica que otras fuentes alternativas por lo que los riesgos por el lado de la demanda son prácticamente nulos. Sin embargo, como se ha visto en los resultados analizados, la capacidad de producción de la planta ubicada en el Embalse

Peñuelas está supeditada a la disponibilidad de agua en dicho embalse, la cual se ha visto severamente afectada por la sequía que ha afectado a la región durante los últimos años.

Riesgo financiero
La empresa no mantiene pasivos en moneda extranjera que signifiquen una exposición al riesgo cambiario, como tampoco deuda con el sistema financiero nacional.

Inversiones de capital
Según lo establece el contrato de gestión con inversión entre Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. y Esval S.A., con duración indefinida y mediante el cual se encarga a Esval S.A. la gestión de la concesión del servicio público de producción de agua potable, de aguas que se captan del Embalse Peñuelas. Esval S.A. asume el financiamiento y ejecución de las obras requeridas para la expansión y reposición de la infraestructura e instalaciones necesarias para satisfacer la demanda de producción del servicio de agua potable durante la vigencia del contrato. Por lo tanto, Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. no tiene obligaciones de este tipo.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE LAS VARIACIONES.

Ingresos de actividades ordinarias
Los ingresos acumulados a marzo de 2020 alcanzaron los M$17.379, esta cifra es un 66% inferior respecto a la de igual período del 2019 (M$33.786). La variación se debe principalmente a la disminución de los ingresos provenientes de la venta de agua a Esval S.A.

Depreciación y amortización
Se observa igual comportamiento entre los periodos comparados, debido a que no ha habido variación de los bienes de propiedad, planta y equipo.

Otros gastos por naturaleza
Comprende diversos conceptos de gastos, tales como: costo directo de venta de agua potable, asesorías profesionales y otros gastos. Los gastos acumulados al 31 de marzo de 2020 corresponden a M$18.212, está cifra es un 35% inferior respecto a igual período del 2019 (M$44.589). La variación corresponde principalmente a la disminución del costo de las asesorías profesionales y al costo de venta de agua potable.

Ingresos financieros
A marzo de 2020 (M$16.435) existe una pérdida por este concepto, distinta la utilidad del mismo periodo 2019 (M$9.306), situación que se produce por aumento de las tasas de interés con que se transan los instrumentos financieros de la cartera, lo que generó un efecto negativo en la valorización de mercado.

Ganancia (pérdida)
El resultado pérdida antes de impuestos a marzo 2020 corresponde a (M$12.179) menor en un 186% al registrado en el mismo período del ejercicio 2019, (M$14.152), debido principalmente a la disminución de los ingresos provenientes de la venta de agua a Esval S.A. y la pérdida por concepto de intereses de las inversiones financieras de la Sociedad.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	31-03-2020	31-12-2019
Liquidez corriente	Veces	11,9	13,5
Razón ácida	Veces	11,9	13,5
Endeudamiento total	Veces	0,1	0,1
Deuda corriente	%	100,0	100,0
Deuda no corriente	%	0,0	0,0
Total activos	Miles de $	816.868	817.000
Resultado operacional	Miles de $	(2.027)	5.290
Gastos financieros	Miles de $	-	-
Resultado no operacional	Miles de $	(10.152)	8.862
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	Miles de $	(10.609)	15.604
Rentabilidad del patrimonio	%	(0,9)	1,4
Rentabilidad del activo	%	(4,8)	7,6
Utilidad por acción	$/acción	0,0	0,0

(1) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

Liquidez
El indicador muestra un adecuado nivel y permite concluir que la empresa cuenta con recursos suficientes para cumplir con sus compromisos de corto plazo.

Endeudamiento
El índice muestra un bajo nivel de endeudamiento, que representa a los proveedores y dividendos por pagar a la fecha de cierre.

Rentabilidad del patrimonio
A marzo de 2020 se refleja una disminución en relación al mismo periodo del año pasado, originado por la pérdida del ejercicio, explicada anteriormente.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación financiera	31-03-2020 M$	31-12-2019 M$	Variación	
			M$	%
Activos corrientes	681.163	685.978	(4.815)	(0,7)
Activos no corrientes	135.705	131.022	4.683	3,6
Total Activos	**816.868**	**817.000**	**(132)**	**0,0**
Pasivos corrientes	57.174	50.818	6.356	12,5
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Total Pasivos	**57.174**	**50.818**	**6.356**	**12,5**
Patrimonio	759.694	766.182	(6.488)	(0,8)
Total Pasivos y patrimonio	**816.868**	**817.000**	**(132)**	**0,0**

Activos corrientes

Comprende rubros como el efectivo y equivalentes al afectivo, deudores comerciales, activos por impuestos corrientes y otro, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M$681.163), cifra menor en M$4.815, en relación a los del ejercicio 2019 (M$685.978). La disminución se explica por la disminución de los ingresos provenientes de la venta de agua a Esval S.A.

Activos no corrientes

Comprende rubros como propiedad, planta y equipo y activos por impuestos diferidos, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M$135.705), cifra mayor en M$4.683, en relación a las del ejercicio 2019 (M$131.022). La explicación a este menor valor, se debe en lo principal al incremento de los impuestos diferidos (M$5.691), menos la depreciación del ejercicio (M$1.088)

Pasivos corrientes

Comprende el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M$57.174), cifra mayor en M$6.356, en relación a las del ejercicio 2019 (M$50.818). La explicación a este mayor valor, se debe en lo principal al incremento de los cuentas por pagar comerciales.

Patrimonio

Comprende rubros como capital, ganancias acumuladas y otras reservas, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M$759.694), cifra menor en M$6.488, en relación a las registradas en el ejercicio 2019 (M$766.182). La disminución que registra este rubro corresponde a la pérdida del periodo enero a marzo de 2020.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	**31-03-2020 M$**	**31-03-2019 M$**
Saldo inicial de efectivo	657.584	611.432
Flujo operacional	(2.944)	11.766
Flujo de inversión	-	-
Flujo de financiamiento	-	-
Total flujo del período	**654.640**	**623.198**

Al 31 de marzo de 2020, el efectivo disminuyó M$2.944, debido principalmente al menor ingreso por concepto de intereses de las inversiones financieras.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo inicial aumentó en M$11.766, principalmente al ingreso por intereses percibidos de las inversiones financieras.