

# ESTADOS FINANCIEROS SEMBCORP AGUAS SANTIAGO S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ANÁLISIS RAZONADO SEMBCORP AGUAS SANTIAGO Y SUBSIDIARIAS Diciembre – 2019

#### **I ASPECTOS GENERALES**

## **Composición Accionaria**

El capital de Sembcorp Aguas Santiago S.A. está constituido por 21.498.780 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2019, nuestros accionistas son Sembcorp Utilities (Chile) S.A. con un 99,9144%, Sembcorp Utilities Services Ltd. Con un 0,0852% y Sembcorp Utilities (Netherlands) N.V. con un 0,0004%.-

#### **Ingresos**

La principal actividad de la Sociedad es la prestación de servicios sanitarios, lo que contempla el establecimiento, la construcción y la explotación de servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable y recolectar, tratar y disponer aguas servidas, pudiendo además, construir, operar y mantener todas las obras de infraestructura necesarias para la prestación de dichos servicios. La Sociedad tiene la Concesión de servicios de agua, Valle escondido S.A. la cual fue Aprobada por Res SISS Nº 3138 de 21/12/99. Por escritura pública de 08.01.04 y sus posteriores modificaciones que incluyen extensiones de las áreas concesionaria originalmente otorgada. Su actual área de concesión está distribuida en el Sector Norte y Oriente de Santiago, emplazado en la comuna de Lo Barnechea.

## **Costos y gastos operacionales**

Los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de personal, depreciaciones, energía, mantenciones, productos químicos y combustibles y otros gastos varios de operación. Los ítems y el porcentaje de influencia son los siguientes: energía 23,82%, otros gastos varios de operación 19,45%; la depreciación que representó un 32,33%; consumo de productos químicos y combustibles que representó un 3.16%; costos en mantención de plantas 10,49% y el gasto de personal que representó un 10,75% al cierre del año 2019.

## **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 SISS 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 período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, si 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 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 reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Las tarifas vigentes para Sembcorp Aguas Santiago S.A fueron aprobadas mediante el Decreto Nº 251 de fecha 2014 del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y rigen de acuerdo con los siguientes sistemas:

- Sistema 1: Sector Lo Barnechea (Quinquenio Agosto 2015 Agosto 2020)
- Sistema 2: Sector Valle Escondido (Quinquenio Noviembre 2014 Noviembre 2019)
- Sistema 3: Sector de Los Álamos (Quinquenio Septiembre 2017 Septiembre 2021)
- Sistema 4: Sector Pan de Azúcar (Quinquenio Diciembre 2015 Diciembre 2020)

Al 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, los decretos que establecerán las tarifas por los próximos 5 años se encuentran en proceso de aprobación y firma por parte del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo.

## 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. Tendemos a registrar los mayores niveles de demanda e ingresos 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 la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma posible de tratar en una planta de tratamiento de agua potable. En caso de sequía, contamos con planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones.

#### 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 SISS, 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. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones 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 realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstos, en general, dicen 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, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. En consecuencia, los cambios que sufre nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses abonados en los estados de resultados, consignado como obras en ejecución en la partida "Propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

## II ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE VARIACIONES

#### Estados de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera	31-12-2019	31-12-2018	Variación Dic 19 – Dic 18	
	M\$	M\$	%	
Activos corrientes	3.946.786	4.879.943	-19,12%	
Activos no corrientes	56.512.236	54.529.354	3,64%	
Total Activos	60.459.022	59.409.297	1,77%	
Pasivos corrientes	43.278.210	40.722.948	6,27%	
Pasivos no corrientes	20.856.628	20.632.144	1,09%	
Total Pasivos	64.134.838	61.355.092	4,53%	
		_		
Patrimonio	-3.675.816	-1.945.795	88,91%	

#### **ACTIVOS**

#### **Activos**

Los activos totales de Sembcorp Aguas Santiago consolidados al 31 de Diciembre 2019 presentan un aumento de un 1,77% con respecto a Diciembre 2018, pasando de M\$59.409.297 a M\$60.459.022. A continuación, se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

#### **Activos Corrientes**

Al comparar los valores de diciembre 2019 con diciembre 2018, estos presentan un menor valor de M\$933.157 debido principalmente a la disminución del rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en un 17.4%, puntualmente el remanente de crédito fiscal que disminuyó en 78,58%.

## **No Corrientes**

Presentan un aumento de M\$1.982.882 entre diciembre 2018 y diciembre 2019, la cual se explica principalmente por un mayor valor de los impuestos diferidos en un 64,66%.

#### **PASIVOS Y PATRIMONIO**

## **Pasivos**

El total de pasivos a diciembre 2019 aumentó en un 4,53% respecto a diciembre 2018, esto es, M\$2.779.746.

A continuación, se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

#### **Pasivos Corrientes**

Al comparar los valores del periodo 2019 con el periodo 2018, estos aumentan en M\$2.555.262. Las principales variaciones corresponden al aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionas en un 11,08 % y una leve disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en un 24,24%.

#### **Pasivos No Corrientes**

Aumentan en M\$224.448, al comparar los valores del año 2019 con el año 2018. Las principales variaciones se deben a un leve aumento de un 11.16% en otros pasivos financieros y una disminución de otros pasivos no financieros en 8,8%.

#### **Patrimonio**

Al comparar los valores del periodo 2019 con el periodo 2018, el patrimonio neto disminuye en M\$1.730.021, lo cual se debe principalmente a la perdida generada en el ejercicio 2019.

#### **Indicadores Financieros**

Indicador		31-12-2019	31-12-2018	Variación Dic 19 – Dic 18	
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	0,0912	0,1198	-23,90%	
Razón Acida	Veces	0,0037	0,0088	-57,91%	
Endeudamiento					
Endeudamiento total	%	106,08%	103,28%	2,72%	
Deuda corriente	%	71,58%	68,55%	4,43%	
Deuda no corriente	%	34,50%	34,73%	-0,67%	
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	-45,10%	-84,88%	-46,86%	
Rentabilidad activos	%	-2,74%	-2,78%	-1,36%	
Utilidad por acción	M\$	- 0,0771	- 0,0768	0%	

El índice de liquidez de la Sociedad y sus subsidiarias disminuyó para el ejercicio 2019 en comparación al ejercicio 2018, pasando de 0,1198 veces a 0,0912. Esto se explica por la disminución del activo circulante en un 19,12% en contraste al aumento del pasivo circulante en un 6,27%.

La razón de endeudamiento para la empresa aumentó en el 2019 respecto del año 2018, pasando de un 103,28%, a un 106,08%, las razones de esto obedecen a que pasivos exigibles aumentaron en 4.53%, mientras que los activos totales solo aumentaron en 1,77%.

La rentabilidad sobre el patrimonio aumentó del -84,88% al -45,10%, desde el periodo 2018 al periodo 2019. La razón se explicado dado que, Si bien la utilidad del ejercicio 2019 disminuyó un 0,38% el patrimonio disminuyo un 88,91%, siendo ambos saldos negativos.

La rentabilidad de los activos tuvo una variación positiva, pasando del -2,78% en diciembre 2018 a un -2,74% en el periodo 2019, esto debido a que la variación negativa de la utilidad del ejercicio fue en menor proporción a la variación positiva del total de activos.

La utilidad por acción tuvo un leve aumento del 0,382% en el periodo 2019 respecto al periodo 2018, pasando de M\$0,0768 a -M\$0,0771, siendo la principal variación del patrimonio la utilidad del ejercicio.

## **ESTADO DE RESULTADO**

La siguiente tabla presenta los ítems más importantes de los estados de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	dic-19	dic-18	Variación	
Estado de resultados integrales	M\$	M\$	Dic 19 – Dic 18	
Ingresos de explotación	11.344.709	10.501.983	842.726	
Costo de explotación	-7.583.883	-7.140.056	-443.827	
Ganancia Bruta	3.760.826	3.361.927	398.899	
Gastos de administración y ventas	-3.762.939	-3.616.042	-146.897	
Ingresos financieros	0	0	0	
Otros ingresos fuera explotación	144.752	189.190	-44.438	
Gastos financieros	-1.139.343	-612.549	-526.794	
Unidad de reajuste	-106.549	-610.693	504.144	
Diferencia de cambio	-1.922.245	-437.119	-1.485.126	
Resultado antes de impuestos	-3.025.498	-1.725.286	-1.300.212	
Impuesto a la renta	1.367.558	73.653	1.293.905	
Resultado del ejercicio	-1.657.940	-1.651.633	-6.307	

## • Ingresos Ordinarios:

Al cierre del ejercicio 2019, Sembcorp Aguas Santiago S.A. y Subsidiarias obtuvieron ingresos por M\$11.344.709, cifra superior en M\$842.726 a la obtenida el año 2018.

La variación anterior se obtiene con la siguiente composición de ingresos:

	31-12-2019		31-12-2018		Desviación	
Ingresos Ordinarios	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Agua potable	5.813.532	51,24%	5.562.350	52,96%	251.182	29,81%
Aguas servidas	4.662.445	41,10%	4.091.016	38,95%	571.429	67,81%
Alcantarillado Batuco	171.317	1,51%	150.897	1,44%	20.420	2,42%
Ingresos por desarrolladores	178.126	1,57%	178.126	1,70%	-	0,00%
Ingresos por arranques	144.213	1,27%	206.682	1,97%	- 62.469	-7,41%
Ingresos por interconexión	121.139	1,07%	82.366	0,78%	38.773	4,60%
Intereses	103.747	0,91%	98.940	0,94%	4.807	0,57%
Corte y reposición	100.725	0,89%	95.888	0,91%	4.837	0,57%
Otros	49.465	0,44%	35.718	0,34%	13.747	1,63%
Total ingresos ordinarios	11.344.709	100%	10.501.983	100%	842.726	100%

- **A) Agua Potable**: en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable, es el mayor aporte dentro de los ingresos ordinarios, ocupando un 51,24%. Estos servicios presentan un alza de M\$251.182 para el año 2019 respecto del año 2018. La variación es principalmente por mayor volumen de venta de agua potable.
- **B) Aguas Servidas**: en esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento y disposición e interconexión de aguas servidas. Los ingresos de estos servicios presentan un aumento de M\$571.429 para el periodo 2019 respecto del periodo 2018 producto de un mayor volumen de venta.

## Costo de explotación

Al cierre del ejercicio 2019, Sembcorp Aguas Santiago S.A. y subsidiarias tuvieron Costo de explotación por M\$7.583.883 cifra superior en M\$443.827 a la obtenida el año 2018.

La variación anterior se obtiene con la siguiente composición de Costos:

Costo do ovulatorión	31-12-2019		31-12-2018		Desviación	
Costo de explotación	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Costos por depreciación	2.451.940	32,33%	1.836.981	25,73%	614.959	138,56%
Costos por energía	1.806.329	23,82%	1.500.644	21,02%	305.685	68,87%
Sueldos	814.939	10,75%	812.899	11,39%	2.040	0,46%
Mantención de maquinarias y plantas	795.672	10,49%	1.041.183	14,58%	- 245.511	-55,32%
Interconexión alcantarillado Aguas Cordillera	529.002	6,98%	479.919	6,72%	49.083	11,06%
Seguros y pólizas de garantía	260.048	3,43%	301.832	4,23%	- 41.784	-9,41%
Disposición de lodos	222.091	2,93%	260.780	3,65%	- 38.689	-8,72%
Productos químicos	186.961	2,47%	153.861	2,15%	33.100	7,46%
Laboratorio y análisis químicos	147.895	1,95%	129.918	1,82%	17.977	4,05%
Corte y reposición	132.790	1,75%	131.561	1,84%	1.229	0,28%
Costo por arranque	105.180	1,39%	157.319	2,20%	- 52.139	-11,75%
Combustible y lubricantes	52.982	0,70%	66.339	0,93%	- 13.357	-3,01%
Arriendos de maquinarias y otros bienes	78.054	1,03%	266.820	3,74%	- 188.766	-42,53%
Total ingresos ordinarios	7.583.883	100%	7.140.056	100%	443.827	100%

- **A) Costos por mantenciones y productos químicos:** Al cierre del año 2019, estos costos ascienden a M\$982.633, cifra menor en M\$212.411 a la obtenida el año 2018. Lo anterior, es explicado, principalmente por un menor costo en mantenciones.
- **B)** Costos por energía: Al cierre del año 2019, el costo de energía eléctrica asciende a M\$1.806.329, cifra mayor en M\$305.685 a la obtenida en el año 2018, producto de un alza en las tarifas y mayor consumo por mayores ventas.
- **C) Gastos por beneficios a los empleados:** Al cierre del año 2019, estos gastos ascienden a M\$814.939, cifra mayor en M\$2.040 a la obtenida el año anterior. Este ítem no tuvo mayor variación.
- **D) Costos por depreciación:** Al cierre del año 2019, estos gastos ascienden a M\$2.451.940, cifra mayor en M\$614.959 a la obtenida el año 2018, explicado principalmente, por las inversiones ejecutadas por la compañía.

#### • Gastos de administración

Al cierre del año 2019, los gastos de administración ascienden a M\$3.762.939, cifra superior en M\$146.897 a la del año 2018, explicado por un cumulo de mayores y menores gastos donde las

principales variaciones al alza son las multas castigo de incobrables y deterioro de deudores comerciales que suman \$368.803 y la principal disminución al gasto de personal en \$264.841.

#### Costos Financieros

Al cierre del año 2019, estos costos ascienden a M\$1.142.780, cifra mayor en M\$530.231 a la obtenida en el año 2018. Lo anterior es explicado principalmente, por mayores intereses en préstamos con entidades relacionadas.

## Resultados por unidades de reajustes

Al cierre del año 2019, se obtuvo resultados por -M\$106.549, cifra menor en M\$504.144 a la obtenida el año 2018, explicado principalmente, por el efecto de revalorización de préstamo con empresa relacionada y AFR.

## Resultados por Diferencias de Cambio

Al cierre del año 2019, se obtuvo resultados por -M\$1.922.245, cifra mayor en M\$1.485.126 a la obtenida el año 2018, explicado principalmente, por el efecto de diferencia de cambio en dólares por la deuda que la sociedad mantiene con una empresa relacionada.

## • Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del año 2019, es mayor en M\$1.293.905 respecto a la del periodo anterior, explicado principalmente, porque existe un efecto por impuestos diferidos mayor en comparación al año 2018.

## • Ganancia (Pérdida)

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Sembcorp Aguas Santiago y subsidiarias al cierre del año 2019, es de -M\$1.657.940, pérdida que genera una diferencia de M\$11.504 en comparación al periodo 2018.

## **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Los principales rubros del estado de flujo de efectivo son los siguientes:

	dic-19	dic-18	Variación	
Estado de Flujo de Efectivo	M\$	M\$	Dic 19 – Dic 18	
Flujo Operacional	2.251.349	2.772.693	-18,80%	
Flujo Inversión	-1.823.316	-4.249.407	-57,09%	
Flujo financiamiento	-626.953	1.692.262	-137,05%	
Flujo neto del año	-198.920	215.548	-192,29%	
Saldo final de efectivo	160.964	359.884	-55,27%	

El flujo por actividades de operación tuvo una variación negativa de M\$521.344 en el periodo 2019 en relación con el periodo 2018, explicados por un aumento en pago a proveedores de un 33,75%, una disminución de 11,36% en pagos a y por cuenta de empleados y un alza en otras entradas de efectivo.

El flujo por actividades de inversión tuvo una variación negativa de M\$2.426.091 del año 2018 al año 2019, debido a menores desembolsos efectuados por incorporación de Propiedades, planta y equipo.

El flujo por actividades de financiamiento tuvo una variación negativa de M\$2.319.215 para el año 2019 en comparación al año 2018 esto se explica en que en el año 2019 hubo salidas de flujo por concepto de pago de capital e interés por concepto de arrendamientos y pagos de AFR, los cuales no existieron en el año anterior y junto a lo anterior hubo disminución de un 47,87% en préstamos de entidades relacionadas.

#### Análisis de mercado

La Sociedad no presenta variación en el mercado para los periodos 2018 y 2019, debido a que, por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Actualmente Sembcorp Aguas Santiago S.A. y sus subsidiarias cuenta con una cobertura del 100,0% en agua potable, 99,4% de servicio de alcantarillado y 94,6% en tratamiento de Aguas Servidas.

## **Aspectos financieros**

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda local se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, sin embargo, la Sociedad y Subsidiarias, mantienen un préstamo con su matriz de USD 22.002.750, lo cual implica asumir el riesgo sobre el tipo de cambio de dicha divisa.