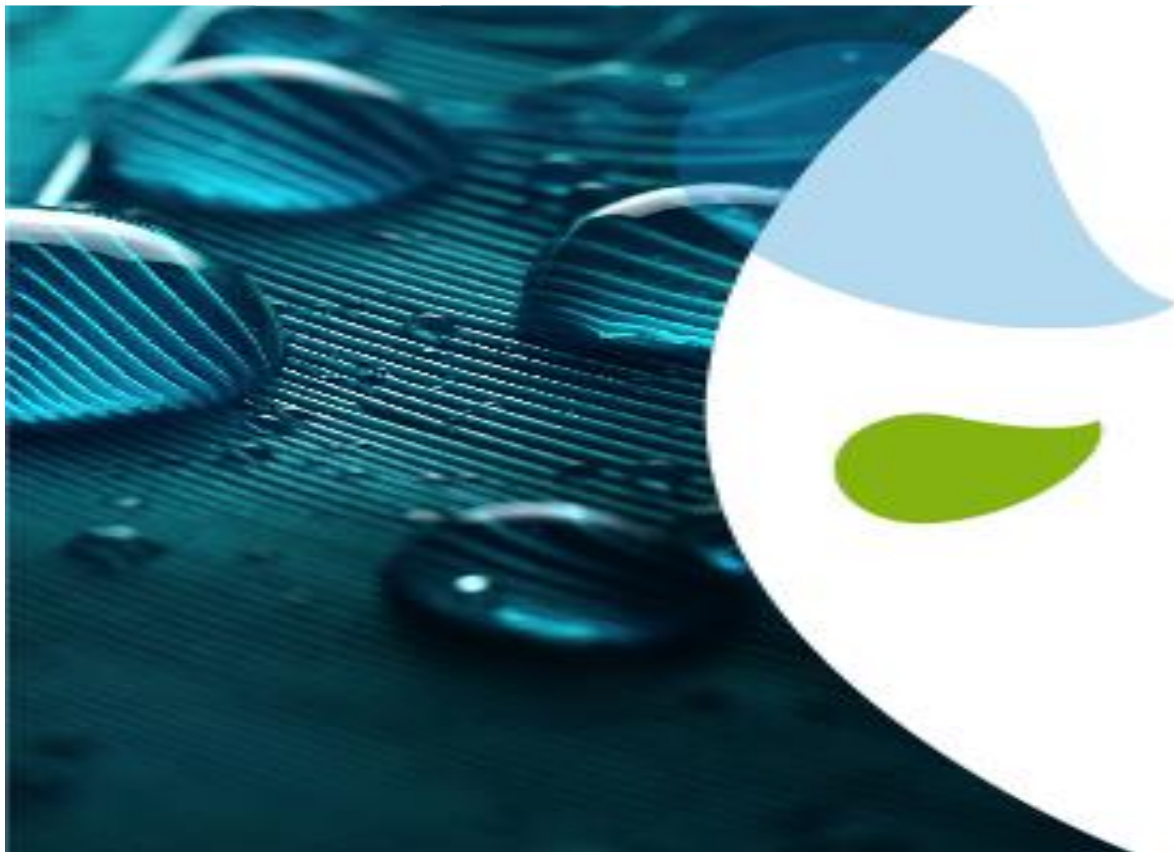




isis Razonado Aguas Manquehue

Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2020



1. Resumen del ejercicio

- Los ingresos de la Compañía al cierre del ejercicio 2020 ascendieron a M\$16.316.315, cifra inferior en M\$798.699 (4,7%) a la obtenida el ejercicio 2019. Esta disminución se explicó principalmente por menores ingresos no regulados por M\$1.210.016, lo que es compensado parcialmente por mayores volúmenes suministrados de agua potable junto a mayores tarifas medias.
- Los costos y gastos de operación ascendieron a M\$7.339.172 cifra superior en un 20,0% al año anterior, debido principalmente por mayor gasto en energía eléctrica productiva en M\$178.267, gastos por Covid-19 en M\$89.292, mayor actividad en venta de servicios domiciliarios por M\$580.194, costos de interconexiones por M\$98.975 asociado tanto a redes de agua potable como de aguas servidas, y mayor nivel de incobrabilidad en M\$219.550. Lo anterior es compensado por menores gastos en servicios a clientes por M\$73.800 asociado principalmente a menor actividad en servicios de corte y reposición junto a menores actividades corporativas y gastos de administración por M\$69.711.
- El EBITDA del período alcanzó a M\$5.580.527, exhibiendo una disminución de un 33,8% respecto al mismo período del año anterior.
- El gasto por impuesto a la renta al cierre del 2020 es M\$863.393, cifra que disminuyó en M\$792.731 respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por la obtención de un menor resultado antes de impuesto por M\$2.886.240.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2020 ascendió a M\$3.314.925, cifra que disminuyó en M\$2.093.509 (38,7%) a la obtenida en el ejercicio del 2019.

2. Resultados del período

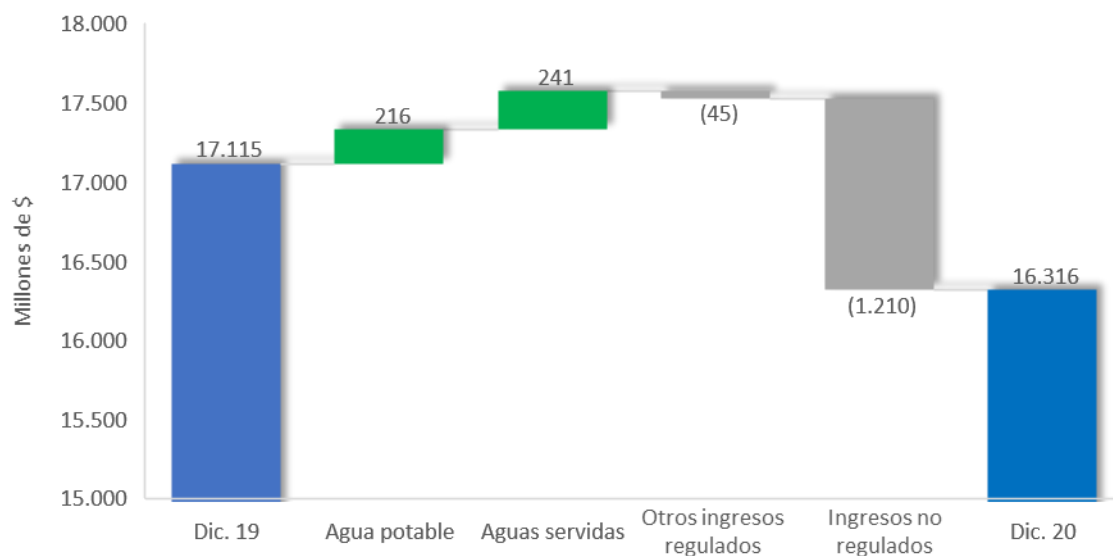
2.1. Resultados acumulados

Estado de resultados (M\$)	Dic. 20	Dic. 19	% Var.	2020 / 2019
Ingresos ordinarios	16.316.315	17.115.014	(4,7%)	(798.699)
Costos y gastos de operación	(7.339.172)	(6.114.852)	20,0%	(1.224.320)
EBITDA	8.977.143	11.000.162	(18,4%)	(2.023.019)
Depreciación y amortización	(3.396.616)	(2.565.704)	32,4%	(830.912)
Resultado de explotación	5.580.527	8.434.458	(33,8%)	(2.853.931)
Otras ganancias	(39.631)	(61.580)	(35,6%)	21.949
Resultado financiero*	(1.247.820)	(1.251.375)	(0,3%)	3.555
Gasto por impuestos	(863.393)	(1.656.124)	(47,9%)	792.732
Utilidad neta	3.314.925	5.408.434	(38,7%)	(2.093.509)

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

2.2. Análisis de ingresos

	Ventas Dic-20		Ventas Dic-19	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	9.620.698	59,0%	9.405.063	55,0%
Aguas servidas	4.816.747	29,5%	4.575.665	26,7%
Otros ingresos regulados	158.897	1,0%	204.267	1,2%
Ingresos no-regulados	1.719.973	10,5%	2.930.019	17,1%
Total	16.316.315	100,0%	17.115.014	100,0%



Volumen de venta (miles de m ³)	Dic. 20	Dic. 19	% Var.	Diferencia
Agua potable	17.457	17.207	1,5%	250
Recolección aguas servidas	15.456	15.437	0,1%	18
Tratamiento y disposición AS	5.735	5.935	(3,4%)	(200)
Cientes	Dic. 20	Dic. 19	% Var.	Diferencia
Agua potable	15.370	15.057	2,1%	313
Recolección aguas servidas	14.922	14.618	2,1%	304

Negocios regulados

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2020 alcanzaron M\$9.620.698, mostrando un aumento de 2,3%, respecto al año 2019. El aumento de M\$215.635 se debió principalmente a un mayor volumen suministrado, junto a las indexaciones tarifarias registradas en el mes de mayo de 2020. Lo anterior es compensado parcialmente por el reconocimiento de los resultados del VII Proceso Tarifario.

b) Aguas servidas

Al 31 de diciembre 2020, los ingresos de aguas servidas alcanzaron M\$4.816.747, lo que significó un aumento de M\$241.082 respecto al año anterior, producto principalmente de las indexaciones tarifarias registradas en el mes de mayo de 2020, lo que fue compensado parcialmente por el reconocimiento de los resultados del VII Proceso Tarifario.

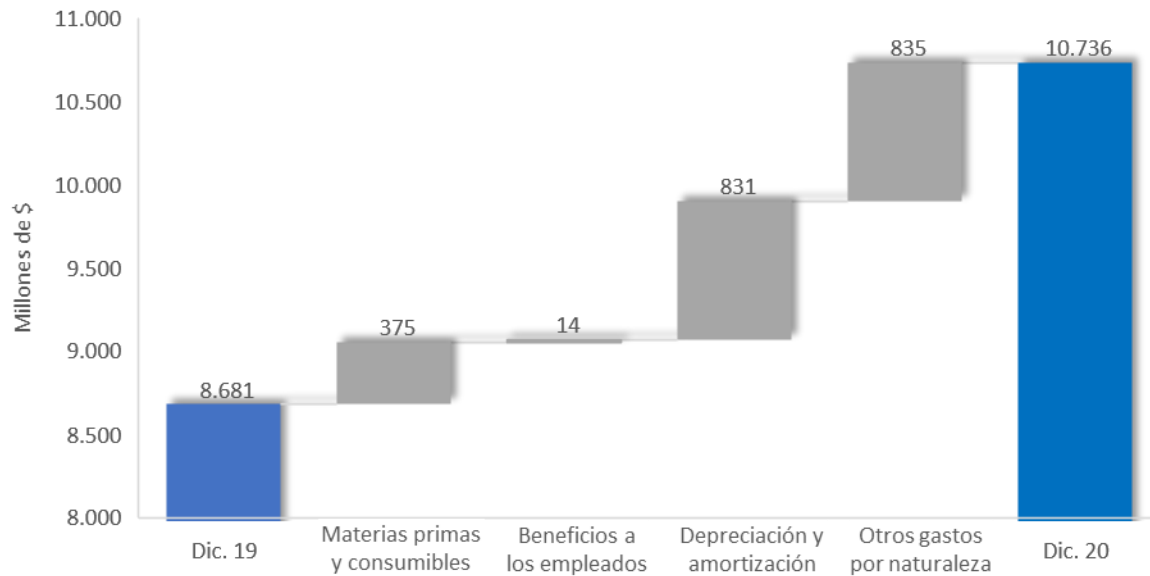
c) Otros ingresos regulados

Esta partida presentó una disminución de M\$45.371, que se explicó principalmente por la variación de la tarifa de cargo fijo asociado al reconocimiento de los resultados del VII Proceso Tarifario, lo que es compensado parcialmente con el crecimiento de clientes.

Ingresos no regulados

Los ingresos no regulados disminuyeron en M\$1.210.016 comparado con el ejercicio anterior, debido a menores convenios con urbanizadores por M\$1.818.038, lo que es compensado parcialmente por mayor actividad en servicios domiciliarios a clientes por M\$592.751.

2.3. Análisis de gastos



a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre de 2020, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a M\$2.120.101, cifra superior en M\$375.446 a la obtenida en el ejercicio 2019. El aumento de estos costos se explica principalmente por mayor gasto en energía eléctrica productiva en M\$178.267 asociado a mayor elevación de agua potable y mayor tarifa media, insumos químicos por M\$80.475, y mayores arriendos de derechos de agua.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2020, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$403.733, cifra superior en M\$14.033, que se explicó principalmente mayores costos asociados a los planes de confinamiento por Covid-19 y reajustes por IPC.

c) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre de 2020, la depreciación y amortización ascendieron a M\$3.396.616, cifra superior en M\$830.912 a la obtenida al cierre del ejercicio 2019. Esto fue producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.

d) Otros gastos

e) Al cierre del ejercicio 2020, los otros gastos ascienden a M\$4.815.338, cifra que aumentó en M\$834.841 a la obtenida al cierre del año 2019, explicado principalmente por mayor actividad en venta de servicios domiciliarios por M\$580.194, gastos por Covid-19 en M\$65.554, costos de interconexiones por M\$98.975 asociado tanto a redes de agua potable como de aguas servidas, y mayor nivel de incobrabilidad en M\$219.550. Lo anterior es compensado por menores gastos en servicios a clientes por M\$73.800 asociado principalmente a menor actividad en servicios de corte y reposición, ahorros por impresión de documentos comerciales junto a menores actividades corporativas y gastos de administración por M\$69.711.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

a) Ingresos financieros

Al cierre del ejercicio 2020 se obtuvieron ingresos financieros por M\$97.626 cifra que disminuyó en M\$2.526 a la obtenida en el ejercicio 2019, asociado principalmente a menores ingresos por recompras de aportes financieros reembolsables.

b) Costos financieros

Al 31 de diciembre de 2020, los costos financieros alcanzaron M\$797.796, cifra que disminuyó en M\$46.135 con relación a la obtenida en el ejercicio 2020 explicado principalmente por menores tasas de interés promedio de préstamos.

c) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio del 2020, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$555.169 determinando un mayor gasto de M\$54.600, debido a mayores aportes financieros reembolsables.

d) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del 2020 es M\$863.393, cifra que disminuyó en M\$792.731 respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por la obtención de un menor resultado antes de impuesto por M\$2.886.240.

e) Ganancias

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2020 ascendió a M\$3.314.925, cifra que disminuyó en M\$2.093.509 (38,7%) a la obtenida en el ejercicio del 2019.

3. Estado de situación financiera

	Dic. 20	Dic. 19	
	M\$	M\$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	5.660.145	4.781.637	18,4%
Activos no corrientes	98.536.029	94.244.894	4,6%
Total activos	104.196.174	99.026.531	5,2%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	17.975.680	16.555.430	8,6%
Pasivos no corrientes	27.715.600	27.164.059	2,0%
Total pasivos	45.691.280	43.719.489	4,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	58.504.894	55.307.042	5,8%
Participaciones no controladoras	-	-	n/a
Total patrimonio	58.504.894	55.307.042	5,8%
Total pasivos y patrimonio	104.196.174	99.026.531	5,2%

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Manquehue al 31 de diciembre de 2020 presentaron un incremento de un 5,2% respecto al 31 de diciembre del 2019, equivalentes a M\$5.169.643.

Los activos corrientes presentaron un aumento de 18,4% respecto al 31 de diciembre de 2019, que se debió principalmente a mayor efectivo y equivalente de efectivo por M\$744.

Los activos no corrientes aumentaron M\$4.291.135 explicado principalmente por el aumento de M\$4.759.035 en propiedades, planta y equipo, asociado a la revalorización de Terrenos y a las inversiones realizadas en el ejercicio.

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

Inversiones (M\$)	Dic. 20
Construcción de planta de tratamiento de agua potable Chamisero	367.345
Reperforación Pozos Lo Pinto	192.804
Arranques y Medidores	119.685
Reposición de equipos de producción	106.665
Ampliación planta de agua potable Chicureo	102.969

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2020 aumentó en un 4,5% (M\$1.971.791) respecto a diciembre de 2019.

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$1.420.250 (8,6%), principalmente por el incremento de otros pasivos financieros por M\$2.118.353 asociado principalmente a mayor deuda en AFR's, (aportes financieros reembolsables)., compensado parcialmente por menores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar asociadas a otras obras de inversión.

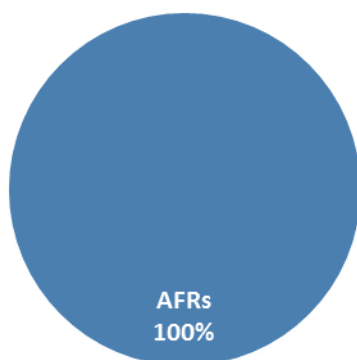
Los pasivos no corrientes aumentaron M\$551.541 (2,0%). La principal variación corresponde a un incremento de impuestos diferidos asociado a la revalorización de terrenos, compensado por una disminución de AFR's, (aportes financieros reembolsables).

El patrimonio total aumentó M\$3.197.852 explicado principalmente por la revalorización de terrenos, compensado parcialmente por una menor utilidad del ejercicio respecto del ejercicio 2019.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2020 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	\$	0	2.144.438	7.528.096	4.837.418	8.947.932
Pasivo por Arrendamiento	\$	0	4.944	5.289	0	0
Totales	\$	0	2.149.382	7.533.385	4.837.418	8.947.932

3.3 Estructura de Pasivos Financieros



4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM\$)	Dic. 20	Dic. 19	% Var.
Actividades de la operación	9.214	10.479	-12,07%
Actividades de inversión	-3.587	-6.926	-48,21%
Actividades de financiación	-4.882	-2.795	74,67%
Flujo neto del periodo	744	758	-1,85%
Saldo inicial	962	204	371,57%
Saldo final de efectivo	1.706	962	77,34%

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- El flujo originado por actividades de la operación tuvo una disminución de M\$1.265 (12.1%) respecto al 31 de diciembre de 2019. Esto se explica por una disminución de otros cobros por actividades de operación M\$1.725 (74,49%). Por otro lado, hubo un aumento de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$-2.919 (0,4%) y una disminución respecto de 2018 de Impuesto a las ganancias pagados \$35.324 (-2,23%) esto es debido al pago de impuesto AC 2019 por \$372. y el cambio de tasa del PPM de 8,9%, periodo 2019 a 10,8 % 2020, y un aumento en otros pagos por actividades de operación por \$996 (437,52%) compensado por el aumento de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$1.470.
- Los desembolsos por actividades de inversión disminuyeron en M\$3.339 (-48,21%), debido principalmente a menores importes procedentes de las ventas de propiedades, planta y equipo en M\$3.339 producto de un menor gasto en la construcción de la planta de tratamiento de Agua Potable Chamicero, planta que ya se encuentra terminada.
- Las actividades de financiamiento generaron un aumento por M\$2.087 (74,67%), esto se debe principalmente al incremento en los dividendos pagados en \$-1.839 (51,52%) compensado con una disminución de reembolsos de préstamos por \$1.053 (-88,16%), una disminución de Prestamos de Entidades Relacionadas M835 (-18.83%) y un menor pago de Préstamos a Entidades Relacionadas por M\$80 (2,42%).

5. Ratios financieros

		Dic. 20	Dic. 19
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,31	0,29
Razón ácida	veces	0,095	0,058
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	78,1	79,05
Deuda corriente	veces	39,34	37,87
Deuda no corriente	veces	60,66	62,13
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	6,97	10,50
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	5,83	9,90
Rentabilidad activos anualizado	%	3,26	5,51
Utilidad por acción anualizado	\$	14,85	24,23

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 / pasivo exigible.

Deuda no corriente: pasivos no corrientes / pasivo 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.

A diciembre de 2020, la liquidez corriente tuvo variación positiva del 6,90%, debido a un aumento en el pasivo corriente en MM\$1.420 (8,58%), esto corresponde a un aumento en Otros pasivos financieros por MM\$2.097, esto se debe AFR documentados CP los cuales se pagaron en el 2019, y por otro lado un incremento en Otros pasivos no financieros de MM\$1.283 (52%) está asociado a otros ingresos anticipados (Contrato ODATA Chile Factura 56515 – Comuna Lampa) por MM\$1.298, y un aumento en el Efectivo y equivalente al efectivo MM\$744. (44%).

La razón de endeudamiento se presenta estable con una leve disminución de -1,20%, lo cual se explica con menores cuentas por pagar a terceros y a entidades relacionadas por M\$523.602, y con una disminución de los pasivos financieros en M\$-675.388 producto de menores bajas de AFR.

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución del -38,71%, debido a que la utilidad del ejercicio fue inferior a la del año 2019 en un 39% M\$2.093, producto de menores ingresos por venta.

6. 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. N°70 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	mayo 2020
Los Trapenses	mayo 2020
Chamisero	mayo 2020
Chicureo	mayo 2020
Valle Grande 3	mayo 2020

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 N° 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). Al 31 de diciembre de 2020, se encuentra en proceso de publicación el nuevo decreto tarifario de Aguas Manquehue, para el período 2020-2025, luego del respectivo acuerdo con la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

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 99,5% 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: 06 de diciembre de 2018

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.

Al 31 de diciembre de 2020-2019, 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.