



Análisis Razonado Aguas Manquehue

Ejercicio Finalizado al 31 de diciembre de 2022



1. Resumen del ejercicio

- Los ingresos de la Compañía al cierre del ejercicio 2022 ascendieron a M\$19.909.408, cifra superior en M\$666.217 (3,5%) a la obtenida el año anterior. Este aumento se explicó principalmente por mayores ingresos sanitarios asociado principalmente a mayor tarifa media producto de las últimas indexaciones tarifarias por polinomio, lo cual fue compensado por menor volumen de m3 suministrados del -8,5%. Adicionalmente, los ingresos no sanitarios disminuyeron en M\$261.282, debido a menores convenios con urbanizadores, lo cual es compensado parcialmente por mayor actividad en servicios domiciliarios, venta de materiales y modificaciones de infraestructura sanitaria.
- Los costos y gastos de operación ascendieron a M10.852.330 cifra superior en un 21,8% al año anterior, explicado principalmente por mayores costos por IPC junto a costo de ventas de servicios domiciliarios, venta de materiales y modificaciones de infraestructura sanitaria. Adicionalmente, se generaron mayores costos de energía eléctrica productiva e incremento de costos en insumos químicos. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores costos de personal, provisión de deudores incobrables y menor gasto de interconexión de agua potable.
- El EBITDA del ejercicio alcanzó a M\$9.057.078, exhibiendo una disminución de un 12,3% respecto al año anterior debido al incremento de los costos de operación.
- Al 31 de diciembre de 2022, el resultado financiero obtuvo una pérdida de M\$2.657.577, cifra que aumentó en M\$907.902 respecto al año anterior, asociado principalmente a mayor revalorización de la deuda financiera debido a la variación de la Unidad de Fomento (13,3% en 2022 versus 6,6% en 2021).
- El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2022 fue menor que el año anterior en M\$1.611.769. Esta variación se explica principalmente por un menor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.
- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2022 ascendió a M\$3.913.482, cifra que disminuyó en M\$558.368 (12,5%) a la obtenida en el ejercicio 2021.

2. Resultados del ejercicio

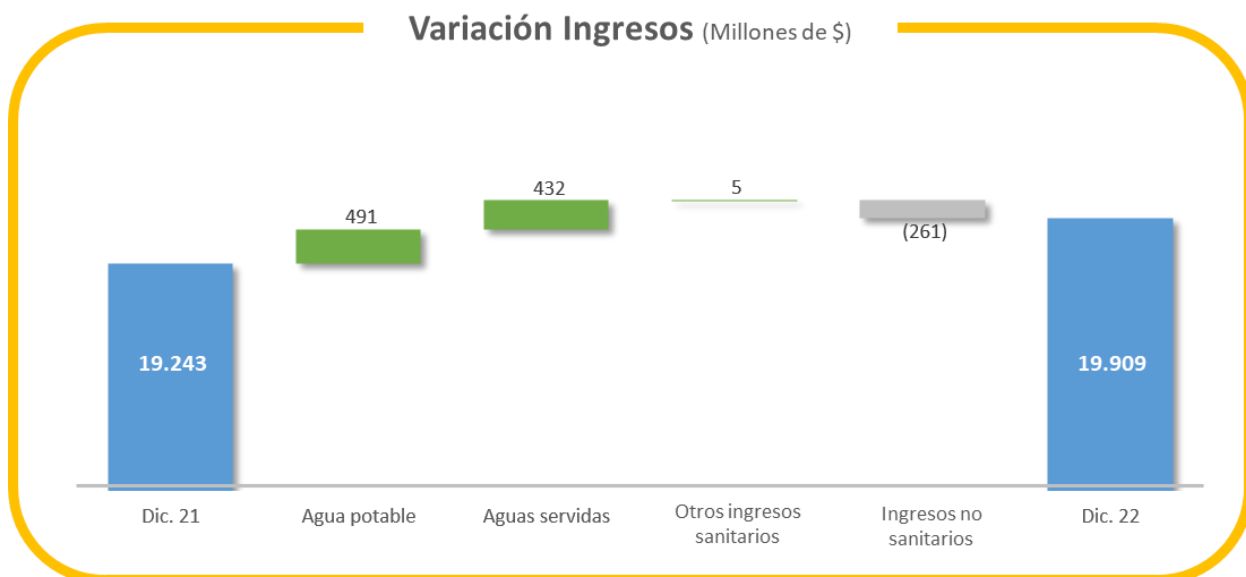
2.1. Resultados acumulados

Estado de Resultados (Miles de \$)	Dic. 22	Dic. 21	% Var.	2022 / 2021
Ingresos ordinarios	19.909.408	19.243.191	3,5%	666.217
Costos y gastos de operación	(10.852.330)	(8.911.039)	21,8%	(1.941.291)
EBITDA	9.057.078	10.332.152	(12,3%)	(1.275.074)
Depreciación y amortización	(3.438.767)	(3.360.529)	2,3%	(78.238)
Resultado de explotación	5.618.311	6.971.623	(19,4%)	(1.353.312)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(87.868)	(100,0%)	87.868
Resultado financiero*	(2.657.577)	(1.749.675)	51,9%	(907.902)
Participación en las ganancias	(3.198)	(6.407)	(50,1%)	3.209
Gasto por impuestos	955.946	(655.823)	<(200%)	1.611.769
Utilidad neta	3.913.482	4.471.850	(12,5%)	(558.368)

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

2.2. Análisis de ingresos

	Dic. 22		Dic. 21	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	10.730.660	53,2%	10.239.760	59,0%
Aguas servidas	5.893.090	28,4%	5.461.325	29,5%
Otros ingresos sanitarios	170.553	0,9%	165.719	1,0%
Ingresos no sanitarios	3.115.105	17,5%	3.376.387	10,5%
Total	19.909.408	100,0%	19.243.191	100,0%



Volumen de Venta (miles de m³ devengados)	Dic 22	Dic 21	% Var.
Agua potable	16.383	17.904	(8,5%)
Recolección de aguas servidas	14.871	16.051	(7,3%)
Tratamiento y disposición de aguas servidas	5.282	6.228	(15,2%)

Clientes	Dic 22	Dic 21	% Var.
Agua potable	16.856	15.857	6,3%
Recolección aguas servidas	16.386	15.398	6,4%

Ingresos sanitarios

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al cierre del año 2022 alcanzaron M\$10.730.660, mostrando un aumento de 4,8%, respecto al año 2021. El aumento de M\$490.900 se debió principalmente a mayor tarifa media asociada a las últimas indexaciones tarifarias por polinomio, compensado por menor volumen suministrado.

b) Aguas servidas

Al 31 de diciembre 2022, los ingresos de aguas servidas alcanzaron M\$5.893.090, lo que significó un aumento de M\$431.765 respecto al año anterior, producto principalmente de las indexaciones tarifarias registradas por polinomio, compensado por menor volumen suministrado.

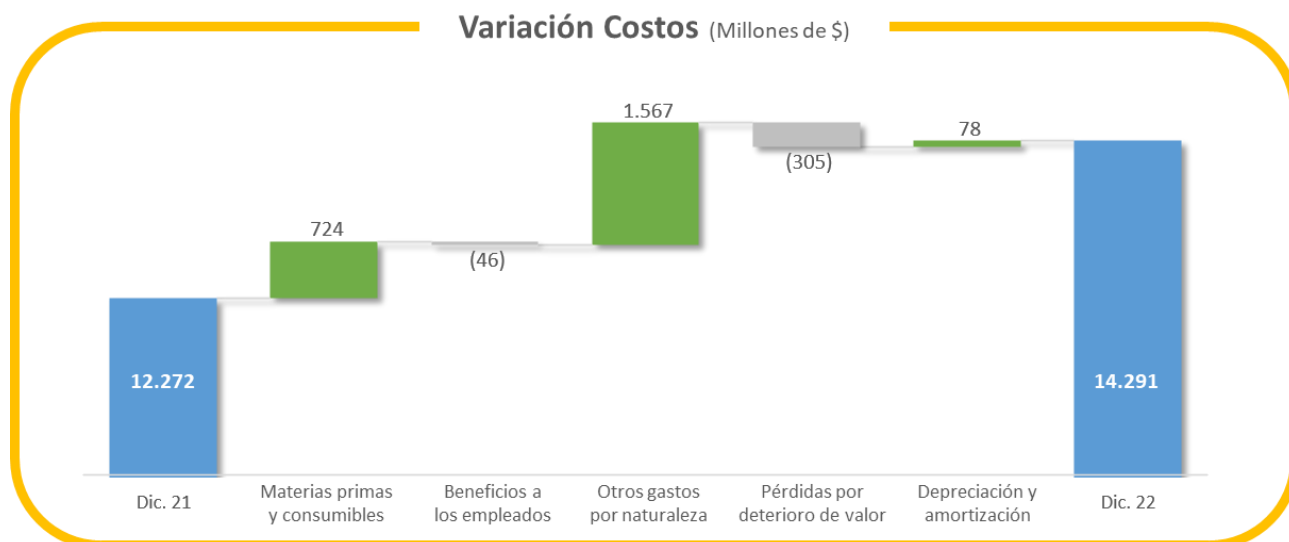
c) Otros ingresos sanitarios

Esta partida presentó un aumento de M\$4.834, que se explicó principalmente por los ingresos asociados a cargo fijo.

Ingresos no sanitarios

Los ingresos no sanitarios disminuyeron en M\$261.282 comparado con el ejercicio anterior, debido a menores convenios con urbanizadores, lo cual es compensado parcialmente por mayor actividad en servicios domiciliarios, venta de materiales y modificaciones de infraestructura sanitaria.

2.3. Análisis de gastos



a) Materias primas y consumibles

Al 31 de diciembre de 2022, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a M\$2.947.240 cifra superior en M\$724.252 a la obtenida en el ejercicio 2021. El aumento de estos costos se explica principalmente por mayores costos por IPC, mayor gasto en energía eléctrica productiva, mayor costo de venta de materiales e incremento de costo en insumos químicos.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del ejercicio 2022, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$392.552, cifra inferior en M\$45.668, que se explicó principalmente por menores indemnizaciones, lo cual es compensado parcialmente por reajustes por IPC.

c) Otros gastos

Al cierre del ejercicio 2022, los otros gastos ascienden a M\$7.517.560, cifra que aumentó en M\$1.567.252 a la obtenida al cierre del año 2021, explicado principalmente por mayores costos por IPC junto a costo de ventas de servicios domiciliarios y modificaciones de infraestructura sanitaria, lo cual es compensado parcialmente por menores costos de interconexiones de agua potable.

d) Pérdidas por deterioro de valor

Al término del año 2022, la provisión por deudores incobrables disminuyó en M\$304.545 respecto a la cifra que se obtuvo el año anterior.

e) Depreciación y amortización

Al 31 de diciembre de 2022, la depreciación y amortización ascendieron a M\$3.438.767, cifra superior en M\$78.238 a la obtenida al cierre del ejercicio 2021. Esto fue producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el ejercicio.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

a) Ingresos financieros

Al cierre del ejercicio 2022 se obtuvieron ingresos financieros por M\$564.695 cifra que aumentó en M\$243.774 a la obtenida en el ejercicio 2021, explicado principalmente por mayores intereses por deuda de clientes junto a mayores intereses financieros por excedentes de tesorería.

b) Costos financieros

Al 31 de diciembre de 2022, los costos financieros alcanzaron M\$664.169, cifra que disminuyó en M\$54.126 con relación a la obtenida en el ejercicio 2021 explicado principalmente por mayor activación financiera.

c) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del ejercicio del 2022, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$2.556.945 determinando un mayor gasto de M\$1.205.830, debido principalmente a la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (13,3% en 2022 versus 6,6% en 2021).

d) Gastos por impuestos a la ganancia

El gasto por impuesto a la renta al cierre del año 2022 fue menor que el año anterior en M\$1.611.769. Esta variación se explica principalmente por un menor resultado en la ganancia antes de impuestos sumado al efecto inflacionario de las diferencias permanentes deducibles, siendo la principal diferencia la corrección monetaria del capital propio tributario.

e) Ganancias

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2022 ascendió a M\$3.913.482, cifra que disminuyó en M\$558.368 (12,5%) a la obtenida en el ejercicio 2021.

3. Estado de situación financiera

	Activos	Dic. 22	Dic. 21	% Var.
Activos corrientes		6.286.773	6.712.447	(6,3%)
Activos no corrientes		97.444.444	97.973.115	(0,5%)
Total activos		103.731.217	104.685.562	(0,9%)
	Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes		16.448.603	18.120.800	(9,2%)
Pasivos no corrientes		20.575.073	23.885.615	(13,9%)
Total pasivos		37.023.676	42.006.415	(11,9%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		66.707.541	62.679.147	6,4%
Total patrimonio		66.707.541	62.679.147	6,4%
Total pasivos y patrimonio		103.731.217	104.685.562	(0,9%)

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Manquehue al 31 de diciembre de 2022 presentaron una disminución de un 0,9% respecto al 31 de diciembre del 2021, equivalentes a M\$954.345.

Los activos corrientes presentaron una disminución de 6,3% respecto al 31 de diciembre de 2021, que se debió principalmente a menor efectivo y equivalente de efectivo por M\$1.268.706, lo cual fue compensado parcialmente por un incremento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$461.924 junto a al aumento de impuestos por M\$478.587.

Los activos no corrientes disminuyeron M\$528.671 explicado principalmente por un decremento en propiedades, planta y equipo, debido a las depreciaciones de activos en el ejercicio, lo cual es compensado parcialmente por las inversiones realizadas.

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

Inversiones (M\$)	Dic. 22
Rehabilitación de pozo Lo Pinto	1.021.156
Ampliación centro cloración y flúor Estanque Chamisero y Chicureo	275.048
Ampliación planta elevadora de agua potable Chicureo Bajo	124.735
Rehabilitación pozo Santa María	103.703
Automatización planta de tratamiento de agua potable Punta de Águila	100.176

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a diciembre de 2022 disminuyó en un 11,9% (M\$4.982.739) respecto a diciembre de 2021.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$1.672.197 (9,2%), principalmente por una disminución en deuda con empresas relacionadas junto a menores cuentas por pagar asociadas a obras de inversión, lo cual es compensado parcialmente por mayores cuentas por pagar asociadas a gastos.

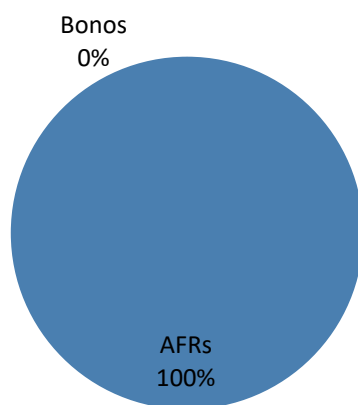
Los pasivos no corrientes disminuyeron M\$3.310.542 (13,9%). La principal variación corresponde a una disminución de AFR's, (aportes financieros reembolsables) junto a menores impuestos diferidos.

El patrimonio total aumentó M\$4.028.394 explicado principalmente por la utilidad del ejercicio.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2022 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	\$	23.225.705	4.237.099	6.373.725	5.690.823	6.924.058
Pasivo por Arrendamiento	\$	30.830	29.236	1.594	0	0
Totales	\$	23.256.535	4.266.335	6.375.319	5.690.823	6.924.058

3.3 Estructura de Pasivos Financieros



4. Estado de flujo en efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (M\$)	Dic. 22	Dic. 21	% Var.
Actividades de la operación	11.032.757	7.559.557	45,9%
Actividades de inversión	(2.999.406)	(2.213.776)	35,5%
Actividades de financiación	(8.855.013)	(4.906.469)	80,5%
Flujo neto del periodo	(821.662)	439.312	-287,0%
Saldo inicial	2.145.130	1.705.818	25,8%
Saldo final de efectivo	1.323.468	2.145.130	-38,3%

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- El flujo originado por actividades de la operación tuvo un aumento de M\$3.473.200 (45,9%) respecto al 31 de diciembre de 2022. Las principales variaciones fueron: una disminución de otros cobros por actividades de operación por M\$656.185 (70,68%). Por otro lado, hubo una disminución de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$1.296.243 (15,37%) y una disminución respecto de 2021 de Impuesto a las ganancias pagados M\$276.570 (16,29%) y el cambio de tasa del PPM de 6,9% 2021 a 9% 2022, y una disminución en otros pagos por actividades de operación por \$-508.190 (33,3%) compensado por un aumento de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$5.439.
- Los desembolsos por actividades de inversión aumentaron en M\$785.630 (35,5%), debido principalmente a menores importes procedentes de las ventas de propiedades, planta y equipo en M\$787.930 producto de un mayor gasto en la construcción del proyecto nuevo pozo Lo Pinto 6.
- Las actividades de financiamiento generaron un aumento por M\$3.948.544 (80,5%), esto se debe principalmente al aumento por reembolsos de préstamos por \$2.876.027 (80,14%), un aumento de Préstamos de Entidades Relacionadas M\$51.000 (2,16%) y un mayor pago de Préstamos a Entidades Relacionadas por M\$1.562.600 (27,67%).

5. Ratios financieros

		Dic. 22	Dic. 21
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,38	0,37
Razón ácida	veces	0,05	0,12
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	55,50	67,02
Deuda corriente	veces	44,43	43,14
Deuda no corriente	veces	55,57	56,86
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	30,73	13,90
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	6,05	7,58
Rentabilidad activos anualizado	%	3,76	4,39
Utilidad por acción anualizado	\$	17,53	20,03

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.

A diciembre de 2022, la liquidez corriente tuvo variación positiva del 2,7%, debido a una disminución en el pasivo corriente en M\$1.672.197 (9,23%), esto corresponde una disminución en el Efectivo y equivalente al efectivo M\$821 (62%) y por otro lado a un aumento en Otros pasivos financieros por M\$54.642 (1,29%), y un aumento en Otros pasivos no financieros de M\$694.659 (37,39%).

La razón de endeudamiento se presenta estable con una leve disminución de 17,19%, lo cual se explica con menores cuentas por pagar a terceros y a entidades relacionadas por M\$2.237.199 y con una disminución de los pasivos por impuestos diferidos M\$2.379.413

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución del 20,18% debido a que la utilidad del ejercicio fue menor la del año 2021 en un 12,49% M\$558368 producto de mayores costos y gastos de operación.

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	jun-21, sep-21, dic-21, mar-22, jun-22 y sep-22
Los Trapenses	jun-21, sep-21, dic-21, mar-22, jun-22, ago-22 y sep-22
Chamisero	jul-21, oct-21, ene-22, abr-22, jun-22, ago-22 y sep-22
Chicureo	jun-21, sep-21, dic-21, feb-22, may-22, jul-22 y sep-22
Valle Grande 3	oct-21, ene-22, abr-22, jun-22 y sep-22

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 situación favorable 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 2022-2021, 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.