ANALISIS RAZONADO

Período Terminado al
30 de junio de 2011

ANÁLISIS RAZONADO
AGUAS ANDINAS S.A. Y FILIALES
Junio - 2011

I ASPECTOS GENERALES

Composición accionaria

El capital de Aguas Andinas S.A. está constituido por 6.118.965.160 acciones sin valor nominal. Al 30 de junio de 2011, nuestro mayor accionista es Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. con un 50,1%.

Ingresos de actividades ordinarias

Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros servicios regulados (los que incluyen ingresos relacionados con cargos de corte y reposición del suministro, monitoreo de descarga de residuos industriales líquidos y cargos fijos).

Los ingresos ordinarios del período 2011 ascendieron a MM$185.019, cifra superior en MM$18.652 (11,2%) a la obtenida en el período anterior. Esta variación se debe al aumento de metros cúbicos producidos por el aumento natural de nuestros clientes, así como con los aumentos tarifarios por indexaciones y principalmente por la entrada en operación del Colector Interceptor Mapocho, asociado al proyecto Mapocho Urbano Limpio (MUL) en abril de 2010. En tanto la utilidad neta de Aguas Andinas S.A. al 30 de junio de 2011, fue de MM$59.152 cifra superior en MM$4.167 (7,6%), con respecto al período anterior.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de materias primas y consumibles utilizados, gastos por beneficios a los empleados, gastos por depreciación y amortización, pérdidas por deterioro de valor y otros gastos, por naturaleza. Los ítems más relevantes son: otros gastos, por naturaleza 37,4%, asociados a la externalización de ciertos servicios con contratistas; el gasto por depreciación y amortización que representó un 28,0%; el gasto por beneficios a los empleados que representó un 20,0%; y materias primas y consumibles utilizados que representó un 13,8%, todo esto al segundo trimestre del año 2011.

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. 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, 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 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 S.I.S.S.

En el año 2009 concluyeron los procesos de negociación de tarifas, para el período 2010-2015 de Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. Las nuevas tarifas aprobadas por el Decreto Nº 60 de fecha 02 de febrero de 2010, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 1º de marzo de 2010, en tanto para Aguas Cordillera y Aguas Manquehue S.A. dichos decretos corresponden a N° 176 de fecha 8 de junio de 2010 y N° 170 de fecha 20 de mayo de 2010, respectivamente. Asimismo, la Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (Essal S.A.) concluyó su proceso de negociación de tarifas en el año 2006, para el quinquenio 2006 – 2011. Estas fueron aprobadas según Decreto Nº 265 de fecha 12 de septiembre de 2006. Actualmente, ha concluido el proceso de fijación para el período 2011 – 2016, manteniéndose pendiente la emisión del nuevo decreto.

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 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.

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. 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 actualización planes de desarrollo del Grupo Aguas.

Aguas Andinas S.A.
Gran Santiago: 16 de mayo de 2011
Localidades: 22 y 28 de diciembre de 2010 y 7 de agosto de 2006

Aguas Cordillera S.A.
Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 29 de diciembre de 2010

Aguas Manquehue S.A.
Santa María y Los Trapenses: 28 de diciembre de 2010
Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 28 de diciembre de 2006 y 14 de julio de 2009

Essal S.A.
X y XIV Regiones: 7 de enero y 10 de junio de 2006

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, 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 ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estados de situación financiera consolidados

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estados de situación financiera consolidados	Junio 2011	Diciembre 2010	Variación Jun 11 - Dic 10	
	MM$	MM$	MM$	%
Activos corrientes	114.093	75.792	38.301	50,5%
Activos no corrientes	1.367.860	1.330.647	37.213	2,8%
Total activos	**1.481.953**	**1.406.439**	**75.514**	**5,4%**
Pasivos corrientes	154.601	92.931	61.670	66,4%
Pasivos no corrientes	666.129	639.876	26.253	4,1%
Total pasivos	**820.730**	**732.807**	**87.923**	**12,0%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	596.018	607.588	(11.570)	-1,9%
Participaciones no controladoras	65.205	66.044	(839)	-1,3%
Patrimonio total	**661.223**	**673.632**	**(12.409)**	**-1,8%**
Total de patrimonio y pasivos	**1.481.953**	**1.406.439**	**75.514**	**5,4%**

Activos

Los activos totales de Aguas Andinas Consolidado al 30 de junio de 2011 presentan un aumento de un 5,4% con respecto al 31 de diciembre de 2010, pasando de MM$1.406.439 a MM$1.481.953. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Activos corrientes

Al comparar los valores a Junio 2011 con Diciembre 2010, estos presentan un mayor valor de MM$38.301, debido al aumento de efectivo en MM$43.404, explicado por la nueva emisión de Bonos en Abril 2011, junto a un menor prepago de deudas y a un menor pago a proveedores de inversiones. Lo anterior es compensado parcialmente por menores deudores comerciales por MM$3.984 (Menor Provisión de Ingresos devengados y Menor provisión deudores incobrables).

Activos no corrientes

Presentan un aumento en MM$37.213 (2,8%) el cual se explica, principalmente, por el aumento en propiedades, planta y equipo en MM$30.883 y en intangibles distintos de la plusvalía (software) por MM$3.593, debido a las inversiones realizadas en el primer semestre por el Grupo.

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

Proyecto de Inversión	Acum Jun 2011 (MM$)
Interceptor Farfana - Trebal	15.865
Tercera PTAS Gran Santiago	31.114
Redes de Aguas Servidas	1.913
Arranques y Medidores	1.741

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos

El pasivo exigible a junio 2011 creció un 12,0% respecto a diciembre 2010, esto es, MM$87.923. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

Pasivos corrientes

Al comparar los valores a Junio 2011 con Diciembre 2010, estos aumentan en MM$77.624. La principal variación corresponde a obligaciones en Bonos a corto plazo por MM$38.368 generado por reclasificación serie E de largo plazo a corto plazo, mayores cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM$13.604 debido a mayores cuentas por pagar comerciales por MM$10.347, explicado por las inversiones realizadas.

Pasivos no corrientes

Aumentaron en MM$26.253, al comparar los valores a Junio 2011 con Diciembre 2010. La principal variación corresponde al aumento de otros pasivos financieros no corrientes por MM$27.854 explicado por la nueva emisión de Bonos en Abril 2011. Lo anterior se compensa parcialmente por menores impuestos diferidos por pagar por MM$1.022, asociado a menores depreciaciones y amortizaciones.

Patrimonio

Al comparar los valores a junio 2011 con diciembre 2010, el patrimonio neto disminuyó en MM$12.409, en el cual el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de la controladora disminuyó en MM$11.570, explicado por el reparto de dividendos definitivos correspondiente al ejercicio 2010, lo cual se compensa parcialmente por la utilidad generada el ejercicio 2011.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicador		Junio 2011	Diciembre 2010	Variación Jun 11 - Dic 10
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,74	0,82	-9,8%
Razón ácida	veces	0,32	0,07	384,8%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	124,12	108,78	14,1%
Deuda corriente	%	18,84	12,68	48,6%
Deuda no corriente	%	81,16	87,32	-7,1%
Cobertura gastos financieros	veces	6,72	6,46	4,0%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada	%	18,54	16,88	9,8%
Rentabilidad activos anualizada	%	7,49	7,40	1,2%
Utilidad por acción anualizada	$	17,65	16,97	4,0%
Retorno de dividendos	%	6,69	8,25	-18,9%

A junio de 2011, la liquidez corriente tuvo una disminución de 9,8%, debido a que el aumento en el activo corriente en MM$38.301 (50,5%), es menor al aumento en el pasivo corriente en MM$61.670 (66,4%), con respecto a diciembre de 2010. Las principales variaciones tanto en el activo como en el pasivo corriente son: aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo en MM$43.404, compensado parcialmente por menores deudores comerciales por MM$3.983, obligaciones en bonos a corto plazo por MM$38.368, mayores cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM$13.604 y mayores cuentas por pagar comerciales por MM$10.347.

La razón ácida aumenta en forma significativa, debido principalmente al ya mencionado aumento de

efectivo y equivalentes al efectivo, compensado en parte por el aumento de pasivos corrientes, cuyas explicaciones fueron detalladas anteriormente.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 14,1%, debido básicamente a la disminución en el patrimonio, producto de menores resultados acumulados en MM$11.570, explicado por el reparto de dividendos definitivos correspondientes al ejercicio 2010 y a un aumento en el pasivo corriente.

La rentabilidad anualizada del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presenta un aumento de 9,8%, debido principalmente a la disminución en el patrimonio promedio en el periodo móvil a junio 2011, respecto a diciembre de 2010.

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

La siguiente tabla presenta los estados de resultados para los períodos 2011 y 2010:

Estado de resultados por naturaleza	Junio 2011	Junio 2010	Variación Jun 11 - Jun 10	
	MM$	MM$	MM$	%
Ingresos de actividades ordinarias, total	185.019	166.367	18.652	11,2%
Materias primas y consumibles utilizados	(13.027)	(11.532)	(1.495)	13,0%
Gastos por beneficios a los empleados	(18.816)	(17.965)	(851)	4,7%
Gastos por depreciación y amortización	(26.407)	(26.268)	(139)	0,5%
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	(720)	(1.550)	830	-53,5%
Otros gastos, por naturaleza	(35.284)	(30.538)	(4.746)	15,5%
Resultado de explotacion	**90.765**	**78.514**	**12.251**	**15,6%**
Ingresos financieros	4.132	1.763	2.369	134,4%
Costos financieros	(12.654)	(10.248)	(2.406)	23,5%
Diferencia de cambio	(10)	(19)	9	-47,4%
Resultado por unidades reajustables	(10.094)	(5.454)	(4.640)	85,1%
Resultado financiero	**(18.626)**	**(13.958)**	**(4.668)**	**33,4%**
Otras ganancias	227	1.640	(1.413)	-86,2%
Resultado antes de impuesto	**72.366**	**66.196**	**6.170**	**9,3%**
Gasto por impuesto a las ganancias	(13.111)	(10.388)	(2.723)	26,2%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(103)	(823)	720	-87,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**59.152**	**54.985**	**4.167**	**7,6%**

- **Ingresos Ordinarios:**

Al segundo trimestre del año 2011, Aguas Andinas S.A. obtuvo ingresos por MM$185.019, cifra superior en MM$18.652 (11,2%) a la obtenida el mismo período del año 2010.

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

Ingresos ordinarios	Junio 2011		Junio 2010		Variación Jun 11 - Jun 10	
	MM$	%	MM$	%	MM$	%
Agua potable	78.938	42,7%	74.781	44,9%	4.157	5,6%
Aguas servidas	84.848	45,9%	73.472	44,2%	11.376	15,5%
Otros ingresos regulados	3.757	2,0%	2.304	1,4%	1.453	63,1%
Negocios no regulados	17.476	9,4%	15.810	9,5%	1.666	10,5%
Total ingresos ordinarios	**185.019**	**100,0%**	**166.367**	**100,0%**	**18.652**	**11,2%**

a) **Agua potable:** en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de MM$4.157 respecto al mismo período del año anterior. La principal explicación es a causa de una mayor tarifa media, la cual se incrementó por las indexaciones positivas ocurridas en; junio de 2010, enero de 2011 por efecto del alza de la tasa impositiva, y abril de 2011. A lo anterior, se suma el mayor volumen de venta, el cual se incrementó en 4,5 millones de m3, comparación al 2010, explicado por un aumento en los clientes.

b) **Aguas servidas:** en esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Los ingresos de estos servicios presentan un aumento de MM$11.376 (15,5%) producto de:

- Un mayor ingreso en recolección en MM$3.953 (MM$41.754 del año 2011, respecto a los MM$37.801 del año anterior), explicado, principalmente, por una mayor tarifa media. A lo anterior se suma un mayor volumen de venta devengada de 3,8 millones de m3.

- Un mayor ingreso en tratamiento de MM$5.385 (MM$33.974 del año 2011, respecto a los MM$28.588 del año anterior) explicado, principalmente, por una mayor tarifa media. A lo anterior, se suma un mayor volumen de venta devengada de 3,7 millones de m3.

- Un mayor ingreso en interconexiones de aguas servidas MM$2.038 (MM$9.120 del año 2011 respecto de los MM$7.082 del año anterior), explicado, principalmente, por una mayor tarifa media. A lo anterior, se suma un mayor volumen de venta devengada de 4,3 millones de m3.

Las variaciones en las tarifas medias son producto tanto del efecto de las indexaciones ocurridas durante el año 2010, como de la incorporación de nuevas tarifas por el aumento de cobertura del servicio. A partir del 1 de marzo de 2010 comenzó a regir el nuevo decreto tarifario de Aguas Andinas S.A., el cual implicó, una baja en las tarifas de agua potable. Adicionalmente, el 1 de abril de 2010 entró en vigencia la tarifa acordada con la Superintendencia de Servicios Sanitarios, tras la puesta en marcha del Colector Interceptor Mapocho. La

inversión realizada en esta nueva infraestructura ascendió a US$ 115 millones y permitió incrementar la cobertura de tratamiento de aguas servidas desde un 72,7% a un 85,8%. Finalmente, en junio de 2010, hubo una indexación positiva, afectando las tarifas de agua potable, y alcantarillado. Por otro lado, en el año 2011, también se han generado indexaciones positivas. A partir del 1 de enero de 2011 comenzaron a regir las nuevas tarifas a raíz del alza en la tasa de impuestos, afectando todos los grupos tarifarios. A su vez, el 15 de febrero de 2011 indexó Aguas Manquehue S.A., Aguas Andinas S.A. el 15 de abril de 2011, Essal S.A. el 15 de abril de 2011, y Aguas Cordillera S.A. el 15 de mayo de 2011.

c) **Otros Ingresos Regulados:** en esta línea se considera el cargo fijo de clientela, los servicios de corte y reposición del suministro y provisiones de consumos no facturados. Estos ingresos presentan un aumento de MM$1.453 explicado, principalmente, por una mayor provisión de consumos no facturados por MM$663.

d) **Negocios no regulados:** presentan un aumento de MM$1.666 (10,5%) respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente, por los siguientes negocios:

- Sanitarios: aumentó en MM$258 asociados, principalmente, por mayores servidumbres, compensado en parte, por menores convenios por desarrollo inmobiliario.

- No Sanitarios: aumentó en MM$1.408 explicado, en primer lugar, por un mayor nivel de actividades en Ecoriles S.A. (operación de plantas de tratamiento de residuos líquidos y de tratamiento de excesos de carga orgánica a industriales), seguido por mayores ventas de materiales en Gestión y Servicios S.A. y en menor medida por Análisis Ambientales S.A. (servicios de laboratorio; muestreo y análisis).

Consolidado Grupo	Junio 2011 MM$	Junio 2010 MM$	Variación Jun 11 - Jun 10	
			MM$	%
Productos no regulados no sanitarios	**8.894**	**7.486**	**1.408**	**18,8%**
Ecoriles S.A.	4.829	3.775	1.054	27,9%
Gestión y Servicios S.A.	3.248	3.000	248	8,3%
Anam S.A.	817	711	106	14,9%

- **Materias primas y consumibles utilizados**

Al segundo trimestre del año 2011, estos costos ascienden a MM$13.027 cifra superior en MM$1.495 a la obtenida el año 2010. Lo anterior, es explicado, principalmente, por mayor costo en energía eléctrica.

- **Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período**

Al segundo trimestre del año 2011 se han registrado pérdidas por deterioro de activos por MM$720, cifra inferior en comparación al segundo trimestre del año 2010 en MM$830. Lo anterior, es explicado por los efectos del terremoto del año 2010, compensado, parcialmente, por las bajas de las plantas de Aguas Manquehue S.A. en el año 2011.

- **Gastos por beneficios a los empleados**

Al segundo trimestre del año 2011 estos gastos ascienden a MM$18.816, cifra superior en MM$851 a la obtenida al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores remuneraciones y beneficios al personal, ambos asociados a ajustes por IPC.

- **Gastos por depreciación y amortización**

Al segundo trimestre del año 2011 estos gastos ascienden a MM$26.407 cifra superior en MM$139 a la obtenida al mismo período del año 2010 explicado, principalmente, por la depreciación generada por las nuevas inversiones ejecutadas por la compañía.

- **Otros gastos, por naturaleza**

Al segundo trimestre del año 2011 estos gastos ascienden a MM$35.284, cifra superior en MM$4.746 a la obtenida al mismo período del año 2010 explicado, principalmente, por mayores gastos en operación de las plantas de tratamiento por MM$2.748 y retiro de residuos y lodos de plantas por MM$1.887. Este incremento está asociado a mayor volumen de agua tratada por la entrada en operación del colector interceptor Mapocho.

- **Ingresos financieros**

Al segundo trimestre del año 2011, Aguas Andinas Consolidado, obtuvo ingresos financieros por MM$4.132, cifra superior en MM$2.369 a la obtenida al mismo período del año 2010, explicado por mayores intereses financieros y mayor recompra de aportes financieros reembolsables.

- **Costos financieros**

Al segundo trimestre del año 2011, estos costos ascienden a MM$12.654, cifra superior en MM$2.406 a la obtenida al mismo período del año 2010. Lo anterior es explicado, principalmente, por mayores intereses respecto al año anterior, por mayores préstamos bancarios y emisión de bonos.

- **Resultados por unidades de reajuste**

Al segundo trimestre del año 2011, se obtuvo resultados negativos por MM$10.094, cifra superior en MM$4.640 a la obtenida al mismo período del año 2010, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda, debido a la mayor variación en la UF del segundo trimestre, comparado con el mismo periodo del año 2010.

- **Otras ganancias**

Aguas Andinas Consolidada obtuvo resultados por MM$227, cifra inferior en MM$1.413 a la obtenida al mismo período del año 2010 explicado, principalmente, por la devolución del seguro en el año 2010 producto de los daños del siniestro Chaitén en Essal S.A.

- **Gasto por impuesto a las ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al segundo trimestre del año 2011, es superior en MM$2.723 respecto a la del mismo periodo del año anterior, explicado por un mayor resultado antes de impuesto, junto al efecto de aumento transitorio de la tasa impositiva.

- **Ganancia**

Debido a los factores indicados precedentemente, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora al segundo trimestre del año 2011, ascendió a MM$59.152, cifra superior en MM$4.167 (7,6%) a la obtenida a junio 2010.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidado	Junio 2011	Junio 2010	Variación Jun 11 - Jun 10
	MM$	MM$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	97.171	91.650	6,0%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-38.975	-34.350	13,5%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-14.792	-47.126	-68,6%
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	43.404	10.174	326,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.090	24.996	-75,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**49.494**	**35.170**	**40,7%**

El flujo positivo procedente de actividades de operación experimentó una variación por MM$5.521 (6,0%) al comparar junio 2011 con junio 2010, siendo las principales variaciones el aumento en los cobros procedente de las ventas de servicios por (MM$16.980), provenientes de mayor facturación por la entrada en operación del Colector Interceptor Mapocho a partir de abril de 2010 y que permitió el aumento de cobertura antes señalado, indexación positiva de tarifas y a la entrada en operación de nuevas plantas de tratamiento de riles de un filial; este efecto se compensa principalmente con: un aumento en el pago a proveedores, por la externalización de los servicios de operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas El Trebal, aumento de insumos por la operación de nuevas plantas de tratamiento de residuos líquidos, aumento en compras por proyecto Renovación de Colectores MM$5.960, un aumento en otros pagos por actividades de operación, por mayor pago de impuesto al valor agregado por incremento de las ventas y pagos provisionales mensuales debido a un cambio transitorio de la tasa de impuesto de primera categoría (MM$2.613), aumento de pagos de intereses en bonos y aumento de tasas de interés en préstamos bancarios por MM$2.256.

El flujo negativo por actividades de inversión originó una variación por MM$4.624 (13,5%), debido principalmente al aumento en la incorporación de Propiedades, Plantas y Equipos por MM$ 5.696, siendo la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho y el Interceptor La Farfana – El Trebal, las principales obras en construcción, compensado por una disminución en incorporación de activos intangibles por MM$ 303.

El flujo negativo de financiamiento tuvo una variación por MM$32.334 (68,6%), debido principalmente a la disminución de los dividendos pagados por MM$20.029, derivado de una menor utilidad del ejercicio 2010, en comparación con el ejercicio 2009, y por un aumento en el importe procedente de préstamos de corto y largo plazo por MM$ 11.582, cuya variación se explica principalmente por la emisión de bonos (Series N Y P) por un monto de MM$4.800 y AFR por MM$2.200.

Análisis de mercado

La sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,7% de servicio de alcantarillado y un 85,8% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable y un 98,9% de servicio de alcantarillado.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100,0% en agua potable, un 99,4% de servicio de alcantarillado y un 94,6% en tratamiento de aguas servidas.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 93,9% de servicio de alcantarillado y un 93,5% en tratamiento de aguas servidas.

Volúmenes de Ventas Grupo (Valores en miles de m^3 facturados)	Junio 2011	Junio 2010	Variación Jun 11 - Jun 10
Agua Potable	280.394	275.913	1,6%
Recolección AS	270.530	266.722	1,4%
Tratamiento y Disposición AS	234.779	231.109	1,6%
Servicios de Interconexión AS	62.991	58.731	7,3%

Clientes Grupo	Junio 2011	Junio 2010	Variación Jun 11 - Jun 10
Agua Potable	1.924.899	1.886.894	2,0%
Recolección AS	1.882.256	1.846.372	1,9%

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 se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no registramos riesgos significativos de operaciones en moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2011 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Andinas S.A., está conformado por un 83% a tasa fija y un 17% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (84%) y aportes financieros reembolsables (16%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2010 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Andinas S.A., está conformado por un 81% a tasa fija y un 19% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (83%) y aportes financieros reembolsables (17%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

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.

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones, Feller Rate nos asignó una clasificación de primera clase nivel 3, mientras que ICR nos entregó una clasificación de primera clase nivel 2.