ANÁLISIS RAZONADO

Semestre finalizado al
30 de junio de 2014

1. Resumen de Resultados

- Los resultados de la compañía, correspondientes al primer semestre del 2014 fueron influenciados positivamente por la entrada en operaciones de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho, la entrada en operaciones de obras de seguridad de abastecimiento de agua potable y por la ausencia de los efectos negativos generados por los cortes de agua potable ocurridos en el verano 2013. Estos cortes ocurrieron luego que las lluvias veraniegas y los aludes caídos en el río Maipo elevaron la turbiedad del caudal a niveles extremos impidiendo la producción de agua.

- Al cierre del primer semestre del año 2014, los ingresos de la Compañía ascendieron a MM$221.770 cifra superior en MM$19.401 (9,6%) a la obtenida en el mismo semestre del año 2013. Este incremento se explicó principalmente por los mayores volúmenes suministrados y a la aplicación de la tarifa asociada a la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho y el incremento de tarifa producto de la entrada en operación de nuevas obras de seguridad de abastecimiento de agua potable. La Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho permitió concluir el Plan de Saneamiento de la Región Metropolitana de Santiago y tratar el 100% de las aguas servidas.

- Los costos se incrementaron en un 3,6% debido a un incremento en beneficios a los empleados por MM$1.592 asociado a aplicación de reajustes por IPC, un incremento de la provisión por insolvencia por MM$854, y adicionalmente hubieron incrementos en los costos de estructura y mayores costos en servicios de operación externa de plantas de tratamiento de aguas servidas debido a la puesta en marcha de la planta Mapocho. Todo esto se vio compensado parcialmente por el registro de gastos en el ejercicio 2013 por la contingencia operacional del verano por MM$3.483. Con ello, el EBITDA del periodo alcanzó a MM$139.984, exhibiendo un aumento de 13,4% respecto al mismo semestre del año anterior.

- El resultado financiero ascendió a MM$(30.110), inferior en MM$19.218 al obtenido a junio del 2013, como consecuencia principalmente de una mayor revalorización de la deuda reajustable, en Unidades de Fomento.

- La utilidad neta al 30 de junio de 2014 ascendió a MM$64.166, cifra superior en MM$818 (+1,3%) a la obtenida en el mismo semestre del año anterior.

2. Resultados

Estado de Resultados (MM$)	Jun. 14	Jun. 13	% Var.	2014 / 2013
Ingresos Ordinarios	221.770	202.369	9,6%	19.401
Costos y Gastos de Operación	-81.786	-78.949	3,6%	-2.837
EBITDA	139.984	123.420	13,4%	16.564
Depreciación y Amortización	-31.591	-32.167	-1,8%	576
Resultado de Explotación	108.393	91.252	18,8%	17.140
Resultado Financiero*	-30.110	-10.892	176,4%	-19.218
Utilidad Neta	64.166	63.348	1,3%	818

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

2.1. Análisis de Ingresos

	Jun. 14		Jun. 13		Variación	
	Ventas		Ventas			
	MM$	Participación	MM$	Participación	MM$	%
Agua Potable	92.943	41,9%	84.663	41,8%	8.280	9,8%
Aguas Servidas	104.550	47,1%	93.320	46,1%	11.230	12,0%
Otros Ingresos Regulados	3.494	1,6%	2.951	1,5%	543	18,4%
Ingresos No-Regulados	20.783	9,4%	21.435	10,6%	-652	-3,0%
Total	**221.770**	100,0%	**202.369**	100,0%	**19.401**	9,6%

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Jun. 14	Jun. 13	% Var.	Diferencia
Agua Potable	297.289	286.162	3,9%	11.127
Recolección Aguas Servidas	285.094	276.976	2,9%	8.118
Tratamiento y Disposición AS	248.101	241.048	2,9%	7.053
Interconexiones*	64.168	63.104	1,7%	1.064
Clientes	**Jun. 14**	**Jun. 13**	**% Var.**	**Diferencia**
Agua Potable	2.070.091	2.009.979	3,0%	60.112
Recolección Aguas Servidas	2.018.794	1.969.975	2,5%	48.819

** Las interconexiones incluyen el Tratamiento y Disposición de Aguas Servidas de otras empresas Sanitarias*

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los ingresos de agua potable durante el primer semestre del año 2014 alcanzaron MM$92.943, lo que significó un aumento de MM$8.280 respecto del mismo semestre del año anterior. El mayor nivel de ingresos se debió en parte a un mayor volumen de venta de agua potable facturado durante el año 2014, el cual fue superior en un 3,9% al registrado durante el mismo semestre del año pasado. Además hubo una mayor tarifa media dada la aplicación de nuevas tarifas. Estas nuevas tarifas incluyen las obras de seguridad de abastecimiento de agua potable que se incorporaron en marzo del 2014 y la indexación

inflacionaria registrada a fines de septiembre del 2013 y comienzos de abril 2014 que ajusta las tarifas a la inflación del período. Este último se aplica cuando la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior.

2. Aguas Servidas

Los ingresos de aguas servidas durante el primer semestre del 2014 alcanzaron MM$104.550, mostrando un aumento de 12,0%, en comparación a los MM$93.320 registrados en el mismo semestre del año 2013. El aumento de MM$11.230 se debió a:

- Recolección
  - Un mayor ingreso en recolección por MM$2.493 (MM$47.744 en el primer semestre del 2014, respecto a los MM$45.251 del primer semestre del año anterior), debido principalmente a un mayor volumen de venta de 8,1 millones de m3, y a una mayor tarifa media, por el efecto de la indexación de fines de septiembre 2013 y comienzo de abril 2014 que se realizó para incorporar la inflación devengada durante el período a las tarifas existentes. Este último se aplica cuando la variación de la inflación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior.

- Tratamiento
  - Un mayor ingreso en tratamiento de MM$7.105 (MM$45.327 en el primer semestre del año 2014, respecto a los MM$38.222 del primer semestre del año anterior) debido principalmente a una mayor tarifa media, por aplicación de la tarifa asociada a la entrada en funcionamiento de la planta de tratamiento de aguas servidas Mapocho, y a la indexación tarifaria registrada a fines de septiembre del 2013 y comienzo de abril 2014; junto a un mayor volumen de venta de 7,1 millones de m^3.

- Interconexión
  - Un mayor ingreso en interconexiones de aguas servidas de MM$1.632 (MM$11.478 en el primer semestre del año 2014 respecto de los MM$9.846 del primer semestre del año anterior), debido principalmente a una mayor tarifa media, junto a un mayor volumen de venta de 1,0 millones m3.

3. Otros Ingresos Regulados

Esta partida presenta un aumento de MM$543 que se explicó principalmente por los mayores ingresos generados por el cargo fijo cobrado a los clientes por MM$422, producto del incremento en número de clientes servidos.

Ingresos No-Regulados

Los ingresos no regulados disminuyeron MM$652 en el primer semestre del año 2014 comparado con el primer semestre del año anterior. Esta variación se explicó por:

1. Servicios Sanitarios

Una disminución de MM$992 debido a menores ingresos en de modificaciones de infraestructura sanitaria debido a trabajos viales o desarrollos inmobiliarios.

2. Servicios No-Sanitarios

El aumento de MM$340 se explicó principalmente por mayores servicios prestados por Análisis Ambientales S.A. y un mayor nivel de actividad en EcoRiles S.A.

(MM$)	Jun. 14	Jun. 13	Var. %
Gestión y Servicios S.A.	3.963	4.773	-17,0%
EcoRiles S.A.	6.432	5.564	15,6%
Anam S.A.	1.212	954	27,0%
Aguas del Maipo S.A.	182	157	15,8%
Productos no regulados no sanitarios	**11.789**	**11.449**	**3,0%**

2.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizados

Al 30 de junio del 2014, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a MM$13.806, cifra inferior en MM$52 a la obtenida en el primer semestre del ejercicio en el año 2013. La caída de estos costos se explicó principalmente por una disminución en el costo de ventas de Gestión y Servicios, compensados por un mayor consumo de insumos químicos tanto por la filial EcoRiles como por las empresas reguladas asociadas cuyo incremento en el volumen de producción también requirió un mayor consumo de insumos químicos.

Gastos por beneficios a los empleados

Al cierre del primer semestre del ejercicio en el año 2014, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM$21.384, cifra superior en MM$1.592 al año anterior, explicado básicamente por mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes por IPC.

Gastos por depreciación y amortización

Al 30 de junio del 2014, la depreciación y amortización ascendieron a MM$31.591, cifra inferior en MM$576 a la que se obtuvo en el mismo semestre del año 2013. Esta disminución obedeció principalmente al término de la vida útil de algunos bienes del activo fijo.

Otros Gastos

Al cierre del primer semestre del año 2014, estos gastos ascendieron a MM$46.596, cifra superior en MM$1.296 a la obtenida al mismo semestre del año 2013, explicado principalmente por mayores mantenciones de redes por MM$590, un incremento de la provisión por insolvencia por MM$853, junto a un incremento de costos de actividades no reguladas por MM$391 asociados a un incremento en el nivel de actividad. Adicionalmente, se tuvieron mayores costos por MM$797 producto de un mayor volumen tratado en la operación de plantas de tratamiento; mayores costos de servicio al cliente por MM$327; junto a mayores costos en servicios de arriendo de maquinarias y vehículos por MM$485 y mayores costos en patentes municipales y contribuciones de bienes raíces por MM$440, compensados parcialmente por MM$3.483 debido a episodios de emergencia ocurridos en el transcurso de los meses de enero y febrero del año 2013.

2.3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Al cierre del primer semestre del 2014, se obtuvieron ingresos financieros por MM$2.947, cifra inferior en MM$1.400 a la obtenida en el mismo semestre del 2013, explicado principalmente por menores intereses financieros producto de una menor disponibilidad de excedentes temporales de tesorería.

Costos Financieros

Al 30 de junio del 2014, los costos financieros alcanzaron MM$14.013, lo que significó una disminución de estos costos en MM$740 a los obtenidos en el mismo semestre del año 2013. Este mayor resultado se explicó principalmente por menores intereses producto de tasas de interés más bajas en el mercado.

Resultados por Unidades de Reajuste

Al cierre del primer semestre del 2014, se obtuvo resultados por MM$19.021, determinando un mayor gasto de MM$18.534 respecto al cierre del mismo periodo del año 2013, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda debido a la mayor variación de la UF comparada con el primer semestre del 2013.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del primer semestre del 2014 es MM$13.005, cifra inferior en MM$3.031 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se encuentra justificada en los efectos que la mayor inflación produce en las diferencias permanentes entre los registros financieros y tributarios.

Ganancia

La utilidad neta al 30 de junio del 2014 ascendió a MM$64.166, cifra superior en MM$818 (+1,3%) a la obtenida al mismo semestre del 2013.

3. Resultados Trimestrales

Estado de Resultados (MM$)	2T14	2T13	% Var.	2T14 / 2T13
Ingresos Ordinarios	102.296	94.085	8,7%	8.211
Costos y Gastos de Operación	(42.040)	(41.019)	2,5%	(1.021)
EBITDA	60.256	53.066	13,7%	7.190
Depreciación y Amortización	(15.944)	(16.180)	-1,5%	236
Resultado de Explotación	44.312	36.886	20,1%	7.426
Resultado Financiero*	(16.456)	(4.493)	266,3%	(11.963)
Utilidad Neta	23.270	25.143	-7,4%	(1.873)

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

3.1. Análisis de Ingresos

Ingresos de Operación

Los ingresos ordinarios del segundo trimestre de 2014 ascendieron a MM$102.296, cifra superior en MM$8.211 (8,7%) a la obtenida en el período anterior. Esta variación se debió principalmente a un mayor volumen facturado durante el trimestre junto a mayores tarifas medias, debido principalmente a la entrada en operación de las obras de seguridad de abastecimiento de agua potable y la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho, junto a la indexación inflacionaria en septiembre del 2013 y abril del 2014. Este último se aplica cuando la variación de la inflación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior.

3.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizados

En el segundo trimestre del 2014, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a MM$6.559, cifra inferior en MM$486 a la obtenida en el mismo periodo del año 2013. La disminución se explicó principalmente por menores costos de venta de materiales en Gestión y Servicios, compensada por un mayor costo de energía eléctrica.

Gastos por beneficios a los empleados

Durante el segundo trimestre del 2014, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM$11.511, cifra superior en MM$1.213 a la del mismo periodo del año anterior, explicado por mayores remuneraciones y gratificaciones asociados a reajustes por IPC, junto a mayores indemnizaciones por años de servicio.

Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización del segundo trimestre del 2014 ascendieron a MM$15.944, cifra inferior en MM$236 a la obtenida en el mismo período del año 2013. Esta disminución obedeció principalmente al término de la vida útil de algunos bienes del activo fijo.

Otros Gastos

Durante el segundo trimestre del 2014, otros gastos ascendieron a MM$23.969, cifra superior en MM$294 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2013, explicado principalmente por mayores gastos en contribuciones de bienes raíces MM$424, difusión y publicidad por MM$216, junto a una mayor provisión de incobrables por MM$317, compensado parcialmente por una menor actividad en obras de modificación de infraestructura vial por MM$1.033.

3.3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros del segundo trimestre del 2014 alcanzaron MM$1.560, cifra inferior en MM$1.074 a la obtenida el mismo periodo del año 2013, explicado por menores intereses financieros producto de una menor disponibilidad de excedentes temporales de tesorería.

Costos Financieros

Los costos financieros del segundo trimestre del 2014 alcanzaron MM$7.245, cifra inferior en MM$262 a la obtenida en el mismo período del año 2013. Esta disminución se explicó principalmente por menores tasas de interés en los préstamos bancarios.

Resultados por Unidades de Reajuste

En el segundo trimestre del 2014, se obtuvo pérdidas por MM$10.757, determinando un mayor gasto de MM$11.145 respecto al segundo trimestre del año 2013, explicado principalmente por una mayor revalorización de la deuda, debido a una mayor variación de la UF comparada al mismo trimestre del año 2013.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del segundo trimestre del 2014 fue MM$3.958, cifra inferior en MM$2.629 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explicó principalmente por la menor utilidad antes de impuesto, obtenida en el segundo trimestre del año 2013 y por los efectos que la mayor inflación produce en las diferencias permanentes entre los registros financieros y tributarios.

Ganancia

La utilidad neta del segundo trimestre del 2014 ascendió a MM$23.270, cifra inferior en MM$1.873 (7,4%) a la obtenida en el mismo trimestre del año 2013.

4. Estado de situación financiera

	Jun. 14	Dic. 13	
	MM$	MM$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	86.707	132.972	-34,8%
Activos no corrientes	1.451.106	1.444.739	0,4%
Total activos	**1.537.813**	**1.577.711**	**-2,5%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	124.708	220.195	-43,4%
Pasivos no corrientes	752.297	679.847	10,7%
Total pasivos	**877.005**	**900.042**	**-2,5%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	601.033	616.541	-2,5%
Participaciones no controladoras	59.775	61.128	-2,2%
Total patrimonio	**660.808**	**677.669**	**-2,5%**
Total pasivos y patrimonio	**1.537.813**	**1.577.711**	**-2,5%**

Activos

Los activos totales de Aguas Andinas Consolidado al 30 de junio del 2014 presentaron una disminución de un 2,5% respecto al 31 de diciembre del 2013, pasando de MM$1.577.711 a MM$1.537.813.

Los activos corrientes disminuyeron en MM$46.265, debido principalmente a la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM$12.824, explicado básicamente por la estacionalidad del ciclo de ventas, junto a un menor efectivo y equivalente de efectivo en MM$33.065, explicado principalmente por el pago de dividendos efectuado en el primer trimestre del 2014.

Los activos no corrientes aumentaron MM$6.367 explicado principalmente por incremento de los impuestos diferidos. Esta variación se encuentra justificada en los efectos que la mayor inflación produce en las diferencias temporales entre los registros financieros y tributarios.

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

Inversiones (MM$)	Jun. 14
Renovaciones Correctivas Menores	2.899
Terrenos y Proyectos Turbiedad II	2.857
Renovación Preventiva Infraestructura de Aguas Servidas	1.980

Pasivos y Patrimonio

El pasivo exigible a junio del 2014 disminuyó en un 2,6% (MM$23.037) respecto a diciembre de 2013.

Los pasivos corrientes disminuyeron MM$95.487. Esta variación se debió principalmente a la disminución en Otros Pasivos Financieros por MM$46.151 asociados al pago de Bono Serie G por UF 2,5 millones. Adicionalmente hubo una disminución de las Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por MM$30.339 junto a una disminución de las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por MM$18.563, ambas asociadas al pago dividendos provisorios registrados al cierre de diciembre de 2013 y a la deuda con contratistas, asociada a avances de obras de inversión (MM$9.000).

Los pasivos no corrientes presentaron un incremento de MM$72.450 (10,7%). Las principales variaciones correspondieron a la emisión del Bono Serie V por UF 2,0 millones y a la contratación de un crédito bancario por MM$20.000, por parte de la filial Aguas Cordillera S.A., junto a una mayor deuda por AFR por MM$14.564.

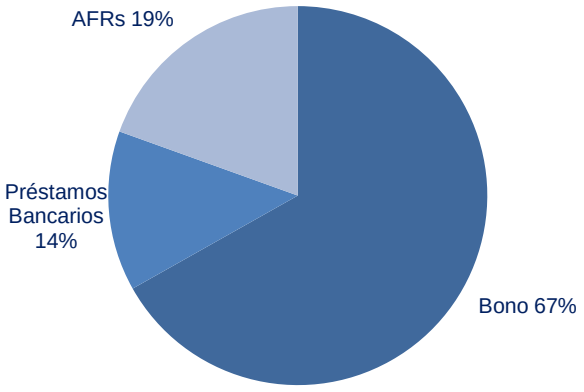
El patrimonio total disminuyó MM$16.861, y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MM$15.509, explicado por el reparto de dividendos correspondiente al ejercicio 2013, lo cual se compensa parcialmente por la utilidad generada en el primer semestre del año 2014.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de junio del 2014 es el siguiente (valores de capital expresado en millones de Ch$):

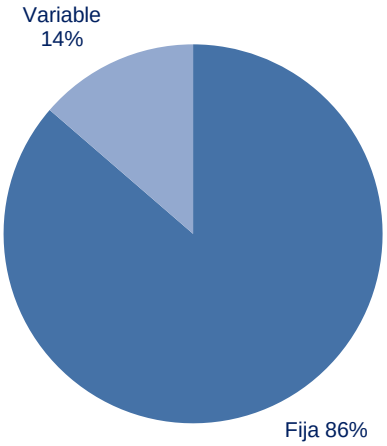
	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
Bono	UF	**480.966**	28.109	78.133	33.209	341.515
Préstamos Bancarios	$	**98.306**	12.659	35.869	49.778	0
AFRs	UF	**140.364**	1.924	19.759	29.043	89.638
Total		**719.636**	**42.692**	**133.761**	**112.030**	**431.153**

Estructura de Pasivos Financieros

Composición por instrumento



Composición por tasa



5. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	Jun. 14	Jun. 13	% Var.
Actividades de la operación	125.426	117.615	6,6%
Actividades de inversión	-38.829	-69.136	-43,8%
Actividades de financiación	-119.663	-57.495	108,1%
Flujo neto del periodo	**-33.066**	**-9.016**	**266,7%**
Saldo final de efectivo	**5.594**	**26.628**	**-79,0%**

El flujo procedente de las actividades de operación experimentó un aumento de MM$7.811, al comparar junio del 2014 con junio del 2013.

La principal variación fue la siguiente:

- Un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$27.543. Esto se debió principalmente a un mayor volumen de ventas y a una mayor tarifa media que fue producto de la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho y obras de seguridad de abastecimiento de agua potable y las indexaciones inflacionarias producidas en septiembre del 2013 y abril de 2014.

Esta variación fue parcialmente compensada por los siguientes conceptos:

- Aumento de pago a proveedores por MM$9.461, asociado al incremento de costos originados en los metros cúbicos tratados debido a la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho y reparaciones de redes de agua potable.
- Un aumento de otros pagos por actividades de operación por MM$5.022 debido principalmente a un mayor pago de impuesto al valor agregado, producto de mayor nivel de ingresos, respecto del semestre del año anterior.
- Un aumento por M$2.318 correspondiente a pagos de seguros de bienes físicos por el periodo de 18 meses.
- Un aumento en los pagos por beneficios a los empleados por M$2.043, producto de mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes de IPC.

El desembolso por actividades de inversión disminuyó en MM$30.307, producto de una menor incorporación de propiedades, plantas y equipos, ya que en el periodo anterior se realizaron pagos correspondientes a la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho.

Las actividades de financiamiento generaron una variación del flujo neto (mayores pagos) de MM$62.167, debido principalmente al pago de bonos Serie G por UF 2,5 millones, junto con un mayor pago de dividendos por MM$31.544, todo lo anterior parcialmente compensado por un aumento en la deuda financiera por M$53.806.

6. Ratios Financieros

		Jun. 14	Dic. 13
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,70	0,60
Razón ácida	veces	0,04	0,18
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,33	1,33
Deuda corriente	veces	0,14	0,24
Deuda no corriente	veces	0,86	0,76
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	6,22	6,16
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	19,56	18,84
Rentabilidad activos anualizado	%	7,68	7,47
Utilidad por acción anualizado	$	19,20	19,07
Retorno de dividendos (*)	%	5,47	5,91

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 periodo anualizado/ total de patrimonio promedio del periodo anualizado.*
Rentabilidad activos: *resultado del periodo anualizado/ total de activos promedio del periodo anualizado.*
Utilidad por acción: *resultado del periodo anualizado/ número de acciones suscritas y pagadas.* .
Retorno de dividendos: *dividendos pagados por acción / precio de la acción.*
(*) El precio de la acción a junio de 2014 asciende a $348,47, en tanto que a diciembre de 2013 ascendió a $339,38.

A junio del 2014, la liquidez corriente tuvo un aumento de 16,7%, debido a una disminución en el pasivo corriente en MM$95.487 (43,4%), compensado con una disminución en el activo corriente en MM$46.265 (34,8%), con respecto a diciembre del 2013. Las principales variaciones de los activos y pasivos corrientes correspondieron al pago de amortizaciones e intereses de bonos y a disminuciones en las cuentas por pagar comerciales por MM$30.339 y en las cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM$18.563 asociados al pago de dividendos provisorios efectuados en el primer trimestre del año 2014 y a avances de obras de inversión (MM$9.000).

La razón ácida disminuyó en forma significativa, debido principalmente a la disminución de efectivo y equivalentes al efectivo producto del pago de dividendos provisorios y definitivos realizados durante el primer semestre del presente año.

La razón de endeudamiento total se mantuvo constante, sin embargo podemos mencionar que hubo una disminución en el pasivo exigible por MM$23.037, explicado por los pagos de dividendos provisorios y la deuda con contratistas. Los pagos de dividendos provisorios fueron realizados en el primer trimestre del año 2014 por MM$37.000. La deuda con contratistas está asociada a avances de obras de inversión por MM$9.000. Todo lo anterior estuvo parcialmente compensado por la contratación de un crédito bancario por MM$20.000. Asimismo el patrimonio total tuvo una disminución en MM$16.861, explicado por el reparto de dividendos definitivos correspondiente al ejercicio 2013, lo cual se compensó parcialmente por la utilidad generada en el primer semestre del año 2014.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado presentó un aumento de un 3,8%, debido básicamente a una disminución en el patrimonio promedio anualizado en

MM$18.524 y a un aumento en MM$818 en el resultado del periodo anualizado 2014, respecto al ejercicio 2013.

7. Otros Antecedentes

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 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 Andinas S.A.:	
Grupo 1	Septiembre 2013, Marzo 2014 (aplicación de nueva tarifa por obras de seguridad), Abril 2014.
Grupo 2	Septiembre 2013 y Abril 2014
Rinconada de Maipú	Julio 2012
Aguas Cordillera S.A.:	Agosto 2013 y Abril 2014
Aguas Manquehue S.A.:	
Santa María	Julio 2013, Enero 2014 y Junio 2014
Chicureo	Agosto 2013,Marzo 2014
Chamisero	Julio 2012 y Marzo 2014
Valle Grande 3	Julio 2012 y Marzo 2014
Essal S.A.:	
Grupo 1	Diciembre 2013 y Abril 2014
Grupo 2	Diciembre 2013 y Abril 2014
Grupo 3	Diciembre 2013 y Abril 2014
Chinquihue	Agosto 2013 y Febrero 2014
Los Alerces	Abril 2013 y Enero 2014

Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la S.I.S.S., así como modificaciones en la tasa impositiva.

Las tarifas vigentes para el periodo 2010-2015 fueron aprobadas por Decreto Nº 60 de fecha 02 de febrero de 2010, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en vigencia el 1º de marzo de 2010, en tanto para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. dichos decretos corresponden al 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 2011, para el quinquenio 2011 – 2016. Las nuevas tarifas de Essal S.A. fueron aprobadas según Decreto Nº 116 de fecha 31 de agosto de 2011.

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. Durante los meses de enero y febrero de 2013, se produjeron aluviones en la zona precordillerana del Cajón del Maipo, los que generaron episodios de alta turbiedad, que obligaron a paralizar las principales plantas de tratamiento de agua potable, provocando el corte de suministro a un número importante de clientes de la Compañía.

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.

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 98,5% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas de la cuenca de Santiago.

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

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

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 95,0% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

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.

Dentro de estas inversiones se encuentran aquellas relativas al saneamiento de las aguas servidas, dentro de las que se incluyen el proyecto, en operación desde 2010, Mapocho Urbano Limpio (MUL), y la Construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho, así como el Interceptor La Farfana – El Trebal. Todas estas obras han permitido lograr al inicio del año 2013 el importante hito, dentro del sector sanitario nacional, de poder tratar el 100% de las aguas servidas. Adicionalmente tenemos proyectos destacados y contemplados en las Obras de Seguridad de Abastecimiento de Agua Potable; Estanques de seguridad (donde el de mayor relevancia es el "Estanque Complejo las Vizcachas" el cual tendrá un volumen de 160.000 m3), Proyecto CAYA; obra de conducción desde el embalse El Yeso hacia el sector Azulillos (capacidad Q=4,0 m3/s, L=5 km), y el proyecto habilitación sondajes Cerro Negro, equivalente a sondajes de extracción subterránea (capacidad Q=500 l/s), destinadas todas ellas a mejorar la calidad y disponibilidad del agua, especialmente en situaciones de emergencia.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo del Grupo Aguas:

Aguas Andinas S.A.
Gran Santiago: 16 de mayo de 2011
Localidades: 13 de octubre de 2011, 12 de septiembre de 2012, 5 de abril de 2013 y 3 de julio de 2013

Aguas Cordillera S.A.
Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 18 de octubre de 2011

Aguas Manquehue S.A.
Santa María y Los Trapenses: 28 de diciembre de 2010
Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 29 de diciembre de 2011
Alto Lampa: 22 de noviembre de 2013

Essal S.A.
X y XIV Regiones: 30 de diciembre de 2010

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.

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 del 2014 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Andinas S.A., está conformado por un 87,2% a tasa fija y un 12,8% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (78,0%) y aportes financieros reembolsables (22,0%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre del 2013 el riesgo de la tasa de interés, que mantenía Aguas Andinas S.A., estaba conformado por un 89,2% a tasa fija y un 10,8% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componían: la emisión de bonos a corto y largo plazo (79,8%) y aportes financieros reembolsables (20,2%), 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, Fitch e ICR nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 1 para la serie A y primera clase nivel 4 para la serie B.