AGUAS

Análisis Razonado Aguas Andinas

Periodo finalizado al 30 de septiembre de 2019

1. Resumen del período

- **Corte de ESSAL en Osorno golpea resultados de Aguas Andinas a nivel consolidado.** La Compañía obtuvo una disminución del EBITDA al tercer trimestre del año 2019 en un 0,9%, influenciado negativamente por el evento de corte de agua de la sociedad ESSAL en la ciudad de Osorno. El costo total reconocido por ESSAL al 30 de septiembre fue de $7.417 millones, asociado principalmente a gastos operativos para restablecer el suministro de agua potable, compensaciones a los clientes que fueron afectados y otros costos derivados de la contingencia.

- **Resultados VII Proceso Tarifario Aguas Andinas.** Con fecha 14 de noviembre de 2019, se comunicó el resultado de la fijación tarifaria para el quinquenio 2020-2025, el cual determina una reducción de la tarifa de agua potable y tratamiento de aguas servidas en -3%. Dentro de este nuevo marco tarifario, destaca la ejecución de diversas inversiones que permitirán progresivamente aumentar la autonomía de la capital ante episodios de turbiedad extrema hasta las 48 horas, y nuevas obras fundamentales para abordar la sequía y el cambio climático, como los Estanques de Pirque y Obras de remoción de nutrientes en la Biofactoría La Farfana, proyectos de inversión que estarán operativos en el año 2020.

- **Megasequía.** La Compañía ha registrado mayores costos producto de la intensificación de la sequía en la Región Metropolitana, reflejados en compra de agua y energía eléctrica asociada a mayor captación de agua subterránea, por un total de $1.321 millones.

  Debido a este escenario, en que la región atraviesa la mayor sequía del último siglo y la que ya se prolonga por más de una década, Aguas Andinas en conjunto con la Junta de Vigilancia del Río Maipo solicitaron declarar zona de escasez hídrica en la cuenca del río Maipo. Del mismo modo, Aguas Cordillera solicitó a la Intendencia Metropolitana decretar zona de escasez hídrica, en las comunas por las cuales atraviesa el cauce del río Mapocho en su Primera Sección.

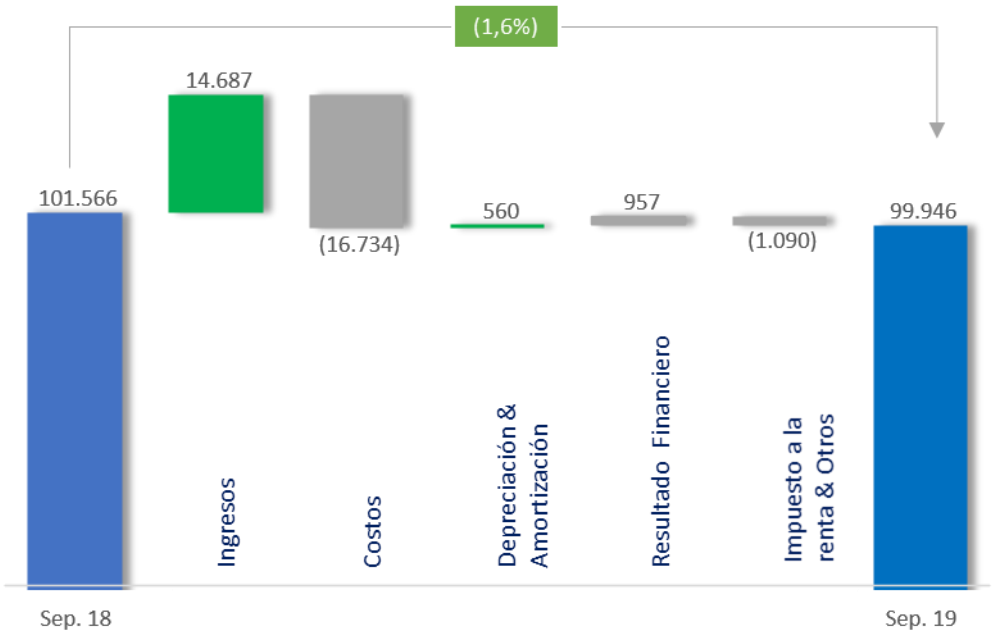
- **Importante esfuerzo inversor.** Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía ha ejecutado inversiones por $93.142 millones, destacando el avance de 93% que alcanza la construcción de los estanques de Pirque, por un total de 1,5 millones de litros cúbicos, que permitirán aumentar la capacidad de resiliencia de Santiago de 11 a 34 horas continuadas.

- Los ingresos aumentaron un 3,8%, alcanzando $405.379 millones, debido principalmente a las indexaciones registradas en el transcurso de los años 2018 y 2019 junto a mayores volúmenes de venta, lo que, sumado a los resultados de una gestión activa de contención y reducción de costos, permitió compensar parcialmente los mayores costos de sequía.

- A nivel no operacional, se presenta un menor resultado en venta de activos prescindibles de la Compañía junto a una disminución del resultado financiero, asociado principalmente a menor revalorización de la deuda en Unidades de Fomento (UF).

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2019 ascendió a $99.946 millones. Las principales variaciones respecto al mismo trimestre del año anterior se presentan en el siguiente gráfico:

Utilidad neta (millones de $)



Resultado Operacional

- **El EBITDA al 30 de septiembre de 2019 fue de $225.542 millones, lo que representa una disminución del 0,9% respecto al mismo periodo del año anterior.**

- Los ingresos regulados fueron superiores en $9.457 millones (incremento del 2,7%) debido principalmente a las indexaciones tarifarias registradas en el transcurso del año 2018 y 2019, siendo la última en el mes de julio de 2019 (ESSAL) y para Aguas Andinas en septiembre de 2018, junto a un mayor volumen de venta.

- Los ingresos no regulados aumentaron en $5.230 millones al tercer trimestre del año 2019 (incremento del 14,5%). Esta variación se explicó principalmente por mayores ingresos en filiales no sanitarias, convenios con urbanizadores, asesoría técnica para el segmento agua potable rural, incremento en actividad de servicios domiciliarios solicitados por clientes.

- Las principales variaciones en los costos operacionales son las siguientes:

  - *Evento de corte de agua de la sociedad ESSAL en la ciudad de Osorno*: El impacto total al 30 de septiembre fue de $7.417 millones, asociado principalmente a gastos operativos para restablecer el suministro de agua potable, compensaciones a los clientes que fueron afectados y otros costos derivados de la contingencia.

  - *Costos asociados a la sequía*: al tercer trimestre del año 2019, se ha mantenido la sequía que afecta la zona central del país, lo que implicó incrementos de gastos principalmente en las siguientes líneas:

- *Compra de agua cruda*: ha sido necesario comprar más agua cruda para asegurar la seguridad del suministro de nuestros clientes debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo. Esto implicó un mayor costo de $556 millones.
- *Energía eléctrica:* se produjo un aumento neto de costos por $765 millones, asociado a mayor elevación de agua potable por una mayor captación de agua subterránea, que es compensado parcialmente por la mejora en el precio medio por la entrada en vigencia de contratos de suministro por clientes libres para 52 recintos de la Compañía.

- *Proyectos de Mejora de Eficiencia*: se ha continuado con el desarrollo de proyectos de mejoras de procesos y transformación digital, que han permitido contener y reducir ciertas partidas de costos como las siguientes:
  - *Gestión de Biosólidos*: se obtuvo un ahorro de $413 millones por el uso benéfico de lodos como fertilizante y recuperador de suelos.
  - *Otros proyectos*: mejoras en los costos de gestión de clientes, servicios generales y de administración por $391 millones.

- *Costos de personal*: a nivel consolidado se presenta un aumento del 0,3%, equivalente a $151 millones, debido principalmente a mayores costos originados por los reajustes pactados por inflación, beneficios obtenidos en los procesos de negociación colectiva finalizados en 2018 y mayor dotación en las filiales del Grupo. Lo anterior se compensa parcialmente por la reorganización efectuada en Aguas Andinas el año anterior.

- *Materias primas y consumibles:* Se presenta un mayor costo de materiales por $1.331 millones asociado principalmente al mayor costo de venta de materiales de la filial Gestión y Servicios, y en insumos químicos, debido al mayor consumo en operación de plantas de la filial EcoRiles.

- Finalmente, se han reconocido mayores costos en mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas, mantenciones de recintos-equipos, consultoría y estudios, multas y mayor costo de venta asociado nuevos servicios solicitados por clientes.

Resultado No Operacional

- El resultado financiero presentó un gasto neto por $33.464 millones, mayor en $957 millones al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia de una menor revalorización de la deuda debido a menor variación de la Unidad de Fomento, compensado parcialmente por mayores intereses asociados a un mayor nivel de endeudamiento.

- La línea Otras ganancias/pérdidas se obtuvieron menores ganancias por $3.408 millones a la obtenida el año 2018, debido principalmente a que al tercer trimestre del año anterior se vendieron terrenos ubicados en diversas comunas de la Región Metropolitana.

Inversiones

- Al 30 de septiembre de 2019, se ejecutaron inversiones por $93.142 millones. Los principales proyectos desarrollados fueron:

  - Construcción de Estanques de Pirque
  - Renovación de redes de Agua Potable y Aguas Servidas
  - Reposición de Activos Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal
  - Cogeneración de Biofactoría Mapocho-Trebal
  - Arranques y medidores
  - Tratamiento de Nitratos Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal

- *Avance en proyectos de inversión relevantes* – La construcción de estanques de Pirque cuenta con un 93% de avance, proyecto que permitirá aumentar la autonomía de 11 a 34 horas de agua potable a la capital, para hacer frente a los efectos del cambio climático, y con ello evitar o minimizar los cortes de agua potable ocasionados por incrementos en los niveles de turbiedad ocasionados por lluvias en la alta cordillera.

HECHOS DESTACADOS

- **Resultado Proceso Tarifario 2020-2025** – Con fecha 14 de noviembre de 2019, se comunicó el resultado de la fijación tarifaria para el quinquenio 2020-2025, en el marco del séptimo proceso tarifario de Aguas Andinas. Dentro de este nuevo marco tarifario, destaca la ejecución de diversas inversiones que permitirán progresivamente aumentar la autonomía de la capital ante episodios de turbiedad extrema hasta las 48 horas, y nuevas obras fundamentales para abordar la sequía y el cambio climático.

  Conforme a la legislación vigente, las tarifas se determinan con base en una "empresa modelo", que opera eficientemente en el área geográfica de la prestación del servicio y que se autofinancia. En este sentido, el indicador base para determinar las tarifas de la Compañía es el Costo Total de Largo Plazo Neto (CTLPN), que corresponde al valor anual constante requerido para cubrir los costos de explotación eficiente y los de inversión de un proyecto de reposición optimizado de la concesionaria, dimensionado para satisfacer la demanda, que sea consistente con un valor actualizado neto de dicho proyecto igual a cero, en un horizonte no inferior a 35 años.

  Como resultado de lo anterior, el nivel tarifario convenido al 31 de diciembre de 2018 (fecha de referencia establecida en las Bases Tarifarias fijadas por la SISS), asciende a un CTLPN de $397.058 millones, lo que representa una variación a la baja de un -3% en comparación a las tarifas acordadas para el quinquenio 2010-2015 para los servicios y estándares vigentes.

  También, se contemplan obras adicionales en construcción, que aplicarán con la entrada en vigencia de las mismas, entre ellas los estanques de Pirque, por un total de 1,5 millones de litros cúbicos, lo que va a aumentar la capacidad de resiliencia de Santiago de 11 a 34 horas continuadas, e inversiones en obras de remoción de nutrientes en las Biofactorías La Farfana y Trebal, destinadas a mejorar la calidad de las aguas servidas tratadas y su disposición.

  Adicionalmente, se consideran obras para enfrentar eventos de turbiedad extrema por hasta 48 horas, como también Aguas Andinas ha comprometido nuevas obras fundamentales para abordar la sequía y el cambio climático, las que serán incorporadas en el Plan de Desarrollo actualizado de la Compañía, previa aprobación de la SISS, destacando las siguientes:

  (i) Obras para reutilizar 3 m^3/s de aguas servidas
  (ii) Ampliación en 1 m^3/s de la Planta de Producción de Agua Potable La Florida
  (iii) Sondajes en el acuífero central por 1,8 m^3/s
  (iv) Inversiones para reducción de pérdidas en la red y re-potabilización de aguas servidas

  Cabe señalar que no es posible determinar con exactitud la magnitud del impacto en resultados que tendrán las nuevas tarifas en los estados financieros de nuestra filial Aguas Andinas S.A., dado que este régimen tarifario es sólo uno de los tantos elementos que contribuyen a determinar los resultados de cada ejercicio, contándose asimismo factores como el consumo de agua potable, costos, gastos, el polinomio de indexación aplicable, entre otros.

  Por último, las fórmulas tarifarias establecidas se fijarán mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, el que debe ser publicado en el Diario Oficial con anterioridad a la fecha de su entrada en vigencia, esto es, marzo de 2020.

- El 11 de abril del año 2019, la Compañía realizó con éxito la colocación del **segundo Bono Verde y Social** emitido en el mercado local. Aguas Andinas, empresa pionera en emisión de bonos verdes y sociales, destinará estos fondos para financiar proyectos de inversión que tienen impacto positivo en el área ambiental y social del país. La característica del bono fue la siguiente:

  - Bono Verde y Social, serie AE por UF 2,0 millones, estructurado a 25 años plazo a una tasa cupón de 2,5%.

  El spread logrado por el Bono Verde y Social fue el más bajo de los últimos años para una emisión a plazos equivalentes y la demanda superó en 2,7 veces el monto ofrecido al mercado.

- **Nueva Gerenta General –** El 17 de abril de 2019, Narciso Berberana Sáenz presentó su renuncia ante el Directorio de la Compañía. En la misma oportunidad, el Directorio nombró como **nueva Gerenta General a Marta Colet Gonzalo**, quien asumió sus funciones a contar de esta fecha.

- **Renovación del Directorio –** En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de abril de 2019, se trataron materias propias de la misma, entre ellas, la renovación del Directorio, resultando electas las siguientes personas:

	Directores Titulares	**Directores Suplentes**
1.	Guillermo Pickering de la Fuente	Jorge Manent Codina
2.	Loreto Silva Rojas	Sonia Tschorne Berestesky
3.	Giorgianna Cuneo Queirolo	Tomás Uauy Cuneo
4.	Claudio Muñoz Zúñiga	Cosme Sagnier Guimón
5.	Narciso Berberana Sáenz	Fernando Samaniego Sangroniz
6.	Rodrigo Manubens Moltedo	Gonzalo Rojas Vildósola
7.	Luis Mayol Bouchon	Mauricio Rojas Mullor

  El Directorio de la Compañía, en sesión realizada el mismo día, acordó por unanimidad designar como Presidente de este a Guillermo Pickering de la Fuente. Asimismo, se acordó que el Comité de Directores estará integrado por Rodrigo Manubens Moltedo, Luis Mayol Bouchon y Narciso Berberana Sáenz.

- **Nuevo Presidente de Directorio Aguas Andinas:** Con fecha 6 de agosto de 2019, presentó su renuncia al cargo de Presidente y Director de la Compañía el señor Guillermo Pickering de La Fuente, que se hace efectiva a contar de esta fecha. Con fecha 8 de agosto el Directorio acordó elegir como nuevo presidente al señor **Claudio Muñoz Zúñiga**.

ESSAL

- Con fecha 11 de julio de 2019, la filial ESSAL S.A. debió interrumpir el suministro del servicio en la ciudad de Osorno, afectando a 50 mil clientes, debido a la presencia de hidrocarburos en los sistemas productivos de agua potable. La Compañía realizó las reparaciones en la planta de procesamiento, iniciando la restitución del servicio de manera progresiva a contar del 17 de julio, normalizando el suministro para la totalidad de los clientes de Osorno el día 21 de julio.

A raíz de esta contingencia operativa, la Superintendencia de Servicios Sanitarios anunció la investigación de los hechos y establecimiento de responsabilidades, con el objeto de determinar las sanciones o multas que correspondan según la normativa vigente.

Los impactos económicos conocidos al 30 de septiembre de 2019, derivados del evento de Osorno, ascienden a la suma $7.417 millones:

- Indemnización Ley N° 19.496-Sernac $2.915 millones
- Compensaciones a clientes $2.863 millones
- Gastos operacionales extraordinarios $ 967 millones
- Otros costos $ 672 millones

Finalmente cabe señalar que existen seguros comprometidos que han sido activados con las respectivas compañías de seguros, cuyo ámbito de cobertura está en proceso de análisis y evaluación.

- **Nuevo Gerente General ESSAL –** El 30 de julio de 2019, Gustavo Gomez Jiménez presentó su renuncia ante el Directorio de la Compañía. En atención a lo anterior, el Directorio acordó designar como **nuevo Gerente General a José Sáez Albornoz**, quien asumió sus funciones a contar de esta fecha.

- **Renovación del Directorio –** En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 09 de septiembre de 2019, se procedió a la renovación del Directorio, resultando electas las siguientes personas:

	Directores Titulares	**Directores Suplentes**
1.	Gustavo Alcalde Lemarie	Víctor de la Barra Fuenzalida
2.	Joaquím Brahm Barril	Mauricio Fehrmann Miranda
3.	Katia Trusich Ortíz	Juan Pablo Díaz de Valdés
4.	Camilo Larraín Sánchez	Iván Yarur Sairafi
5.	Domingo Cruzat Amunátegui	María Gracia Cariola Cubillos
6.	Eduardo Novoa Castellón	Nicole Porcile Yanine
7.	Andrés Fernández Fernández	Eduardo Abuauad Abujatum

El Directorio de la Compañía, en sesión realizada el mismo día, acordó por unanimidad designar como Presidente del mismo y de la Sociedad a Gustavo Alcalde Lemarie y como Vicepresidente a Camilo Larraín Sánchez.

2. Resultados del período

2.1. Resultados acumulados

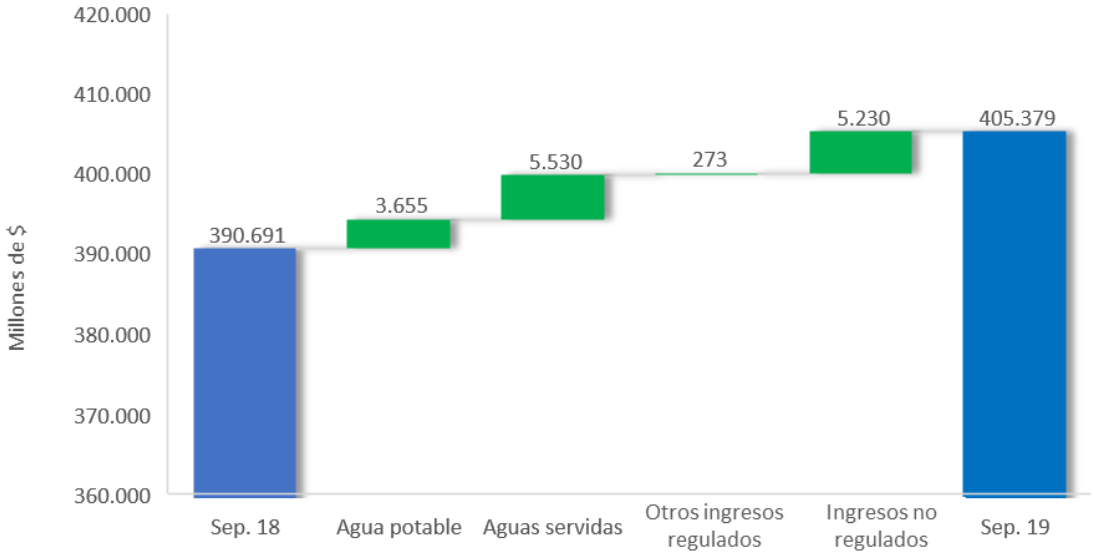
Estado de Resultados (Miles $)	Sep. 19	Sep. 18	% Var.	2019 / 2018
Ingresos ordinarios	405.378.666	390.691.403	3,8%	14.687.263
Costos y gastos de operación	(179.836.210)	(163.102.580)	10,3%	(16.733.630)
EBITDA	**225.542.456**	**227.588.823**	**(0,9%)**	**(2.046.367)**
Depreciación y amortización	(56.306.789)	(56.866.447)	(1,0%)	559.658
Resultado de explotación	**169.235.667**	**170.722.376**	**(0,9%)**	**(1.486.709)**
Otras ganancias	(1.842.201)	1.565.754	<(200%)	(3.407.955)
Resultado financiero*	(33.464.002)	(34.420.736)	(2,8%)	956.734
Gasto por impuestos	(35.298.749)	(34.262.868)	3,0%	(1.035.881)
Utilidad neta	**99.946.358**	**101.565.511**	**(1,6%)**	**(1.619.153)**

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

2.2. Análisis de ingresos

	Sep. 19		Sep. 18	
	Ventas		Ventas	
	Miles $	Participación	Miles $	Participación
Agua potable	161.913.451	39,9%	158.258.199	40,5%
Aguas servidas	194.767.661	48,0%	189.238.165	48,4%
Otros ingresos regulados	7.462.581	1,9%	7.189.980	1,9%
Ingresos no-regulados	41.234.973	10,2%	36.005.059	9,2%
Total	**405.378.666**	**100,0%**	**390.691.403**	**100,0%**

La variación en los ingresos respecto al tercer trimestre del año anterior se presenta en el siguiente gráfico:



Volumen de Venta (miles de m³ facturados)	Sep. 19	Sep. 18	% Var.	Diferencia
Agua potable	449.550	448.541	0,2%	1.009
Recolección aguas servidas	430.247	429.613	0,1%	634
Tratamiento y disposición AS	374.815	373.833	0,3%	982
Interconexiones*	96.751	96.706	0,0%	45

Clientes	Sep. 19	Sep. 18	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.356.342	2.303.852	2,3%	52.490
Recolección aguas servidas	2.303.122	2.250.716	2,3%	52.406

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

Negocios regulados

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al tercer trimestre del año 2019 alcanzaron M$161.913.451, mostrando un aumento de 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento de M$3.655.252 se debió principalmente a un mayor volumen suministrado junto a las indexaciones tarifarias registradas en el transcurso del año 2018 y 2019, siendo la última en el mes de julio de 2019 para la sociedad Essal.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas al tercer trimestre del año 2019 alcanzaron M$194.767.661, lo que significó un aumento de M$5.529.496 respecto al año anterior, producto de mayor volumen suministrado junto a indexaciones tarifarias registradas en el transcurso del año 2018 y 2019. La última indexación se registró en el mes de julio de 2019 (Essal).

c) Otros ingresos regulados

Esta partida presentó un aumento de M$272.601, explicado principalmente por la variación de la provisión de consumos no facturados junto a mayores ingresos asociados a cargo fijo a clientes.

Ingresos no regulados

a) Servicios sanitarios

Un aumento de M$3.372.055 debido principalmente a mayores convenios con urbanizadores, mayores asesorías técnicas de agua potable rural, incremento en actividad de servicios domiciliarios solicitados por clientes y mayor actividad en modificaciones de infraestructura sanitaria solicitada por clientes.

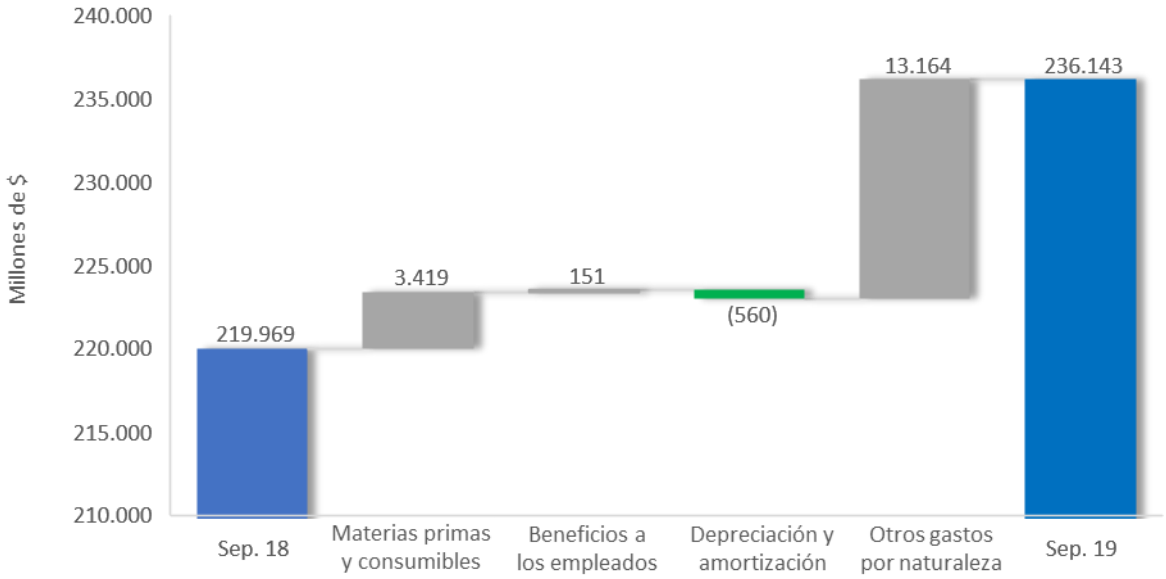
b) Servicios no sanitarios

Un aumento de M$1.857.859 se explicó principalmente por mayores ventas de materiales en Gestión y Servicios junto a mayores ingresos de operación de plantas en EcoRiles.

(Miles de $)	Sep. 19	Sep. 18	% Var.
EcoRiles S.A.	10.143.846	9.872.252	2,8%
Gestión y Servicios S.A.	6.396.925	4.722.254	35,5%
Anam S.A.	3.291.328	3.312.815	(0,6%)
Aguas del Maipo S.A.	756.574	823.493	(8,1%)
Productos no regulados no sanitarios	**20.588.673**	**18.730.814**	**9,9%**

2.3. Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto al tercer trimestre del año anterior se presenta en el siguiente gráfico:



a) Materias primas y consumibles

Al 30 de septiembre de 2019, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M$32.859.966, cifra superior en M$3.418.736 a la obtenida al tercer trimestre del año 2018. El aumento de estos se debió principalmente mayor costo de venta de materiales por parte de la filial Gestión y Servicios por M$1.331.422, mayor utilización de insumos químicos por M$646.321 debido principalmente al mayor consumo en operación de plantas de la filial EcoRiles y compra de agua por M$556.499. Finalmente, mayor costo de energía eléctrica por M$764.880, asociado a mayor elevación de agua potable debido a una mayor captación de agua subterránea, que es compensado parcialmente por mejora en el precio medio por la entrada en vigencia de contratos de suministro por clientes libres para 52 recintos de la Compañía.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del tercer trimestre del año 2019, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M$43.724.231, cifra superior en M$151.248 a la obtenida el año anterior, debido principalmente a reajustes por IPC e incrementos de dotación en ESSAL y filiales no reguladas. Lo anterior se compensa parcialmente por la reorganización efectuada en Aguas Andinas durante el año 2018.

c) Depreciación y amortización

Al 30 de septiembre de 2019, la depreciación y amortización ascendieron a M$56.306.789, cifra inferior en M$559.658 a la que se obtuvo al mismo trimestre del año anterior.

d) Otros gastos por naturaleza

Al cierre del tercer trimestre del año 2019, estos gastos ascendieron a M$103.252.013, cifra superior en M$13.163.646 debido principalmente por:

- Se han realizado proyectos de eficiencia y mejoras de procesos que han permitido obtener menores costos principalmente en gestión de biosólidos por M$412.912 y gestión de clientes, otros servicios generales y de administración por M$391.075.
- Se han reconocido mayores costos de consultorías y estudios por M$1.816.953, mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M$1.192.686, mantenciones de equipos y recintos por M$897.790, costo de venta asociado nuevos servicios solicitados por clientes por M$510.671, multas por M$879.998 y mayor actividad en modificaciones de infraestructura sanitaria por M$168.490.
- ESSAL: producto del evento de corte de agua en la ciudad de Osorno, la sociedad ha incurrido en costos operativos para restablecer el suministro de agua potable, junto a compensaciones a los clientes que fueron afectados y otros costos derivados de la contingencia. Lo anterior ha generado un mayor costo de M$7.417.567.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 30 de septiembre de 2019, se obtuvieron menores ganancias por M$3.407.955 a la obtenida el año 2018, asociado principalmente a que al tercer trimestre del año 2018 se vendieron terrenos prescindibles ubicados en la Región Metropolitana.

b) Ingresos financieros

Al cierre del tercer trimestre de 2019, se obtuvieron ingresos financieros por M$4.015.743, cifra inferior en M$515.357 a la obtenida en el año 2018, explicado principalmente por menores intereses por deuda de clientes.

c) Costos financieros

Al 30 de septiembre de 2019, los costos financieros alcanzaron M$22.770.338, lo que significó un incremento de M$628.545 a los obtenidos en el mismo trimestre del año 2018. Lo anterior se explicó por mayores intereses bancarios e intereses en bonos producto del mayor volumen de

deuda obtenida para financiar el plan de inversiones de la compañía, compensados parcialmente por una mayor menor activación financiera.

d) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del tercer trimestre de 2019, los cargos por unidades de reajuste fueron M$14.622.873 determinando un menor gasto de M$2.159.994 respecto del tercer trimestre del año 2018, explicado principalmente por una menor revalorización de la deuda debido a menor variación de la Unidad de Fomento (1,75% en 2019 versus 2,09% en 2018), compensado parcialmente por un mayor nivel de endeudamiento.

e) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre de 2019 fue de M$35.298.749, cifra superior en M$1.035.881 respecto al mismo trimestre del año anterior.

f) Ganancias

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2019 ascendió a M$99.946.358, cifra inferior en M$1.619.153 a la obtenida en el año anterior, lo que representa una disminución del 1,6%.

2.5. Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Aguas

Estado de Resultados (M$)	Sep. 19	Sep. 18	% Var.	2019 - 2018
Ingresos externos	384.744.564	371.934.736	3,4%	12.809.828
Ingresos segmentos	853.362	911.630	(6,4%)	(58.268)
Costos y gastos de operación	(163.829.362)	(149.446.166)	9,6%	(14.383.196)
EBITDA	**221.768.564**	**223.400.200**	**(0,7%)**	**(1.631.636)**
Depreciación y amortización	(55.034.906)	(55.978.415)	(1,7%)	943.509
Resultado de explotación	**166.733.658**	**167.421.785**	**(0,4%)**	**(688.127)**
Otras ganancias (pérdidas)	(1.631.158)	1.842.091	(188,5%)	(3.473.249)
Resultado financiero*	(33.273.511)	(34.390.235)	(3,2%)	1.116.724
Gasto por impuestos	(34.761.543)	(33.512.258)	3,7%	(1.249.285)
Utilidad neta	**98.383.088**	**99.322.368**	**(0,9%)**	**(939.280)**

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

Los resultados de este segmento presentaron una disminución de 0,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, dado principalmente por:

- Un aumento en los ingresos externos, asociados principalmente a un mayor volumen suministrado junto a las variaciones positivas en tarifas registradas en el transcurso del año 2018 y 2019.

- Los costos aumentaron principalmente por mayores gastos de consultorías y estudios por M$1.748.373, mantenciones de equipos y recintos por M$939.910, mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M$788.259, costo de venta asociado nuevos servicios solicitados por

clientes por M$510.671, mayores multas por M$879.998, mayor actividad en modificaciones de infraestructura sanitaria por M$168.490, compra de agua por M$556.499 y mayor costo de energía eléctrica por M$808.893 asociado a mayor elevación de agua potable junto a mayor captación de agua subterránea, que es compensado parcialmente por mejora en el precio medio por la entrada en vigencia de contratos de suministro por clientes libres para 52 recintos de la Compañía.

- ESSAL: producto del evento de corte de agua en la ciudad de Osorno, la sociedad ha incurrido en costos operativos para restablecer el suministro de agua potable, compensaciones a los clientes que fueron afectados y otros costos derivados de la contingencia. Lo anterior ha generado un mayor costo de M$7.417.567.

- Adicionalmente se han generado proyectos que han permitido generar eficiencias, como gestión de biosólidos con un ahorro en M$412.912 y gestión de clientes, otros servicios generales y de administración por M$391.075.

- En Otras ganancias (pérdidas) se presentó una menor ganancia por M$3.473.249 a la obtenida el año 2018, asociado principalmente a que al tercer trimestre del año 2018 se vendieron terrenos prescindibles ubicados en diversas comunas de la Región Metropolitana.

- El resultado financiero presentó un gasto neto por M$33.273.511, menor en M$1.116.724 al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia principalmente de una menor revalorización de la deuda reajustable en Unidades de Fomento (1,75% en 2019 versus 2,09% en 2018), compensado parcialmente por un mayor nivel de endeudamiento.

b) Resultados acumulados segmento No Aguas

Estado de Resultados (M$)	Sep. 19	Sep. 18	% Var.	2019 - 2018
Ingresos externos	23.306.561	18.756.667	24,3%	4.549.894
Ingresos segmentos	853.362	3.276.667	(74,0%)	(2.423.305)
Costos y gastos de operación	(20.278.180)	(17.844.711)	13,6%	(2.433.469)
EBITDA	**3.881.743**	**4.188.623**	**(7,3%)**	**(306.880)**
Depreciación y amortización	(1.398.996)	(908.817)	53,9%	(490.179)
Resultado de explotación	**2.482.747**	**3.279.806**	**(24,3%)**	**(797.059)**
Otras ganancias (pérdidas)	(189.980)	(255.553)	(25,7%)	65.573
Resultado financiero*	(192.397)	(30.501)	>200%	(161.896)
Gasto por impuestos	(537.102)	(750.610)	(28,4%)	213.508
Utilidad neta	**1.563.268**	**2.243.142**	**(30,3%)**	**(679.874)**

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

Los resultados del segmento No Agua presentaron una disminución de 30,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, dado principalmente por:

- Un aumento en ingresos el cual se dio principalmente por mayores ventas de materiales a terceros por la sociedad Gestión y Servicios junto a mayor actividad de EcoRiles.

- El aumento en los costos por un 13,6% está asociado al costo de venta de materiales de la sociedad Gestión y Servicios, mayor gasto de insumos químicos asociados a EcoRiles y a mayores costos en personal.

- Un aumento del costo de depreciación y amortización, debido principalmente a nuevos activos incorporados en el ejercicio, principalmente la planta de metanización de Aguas del Maipo.

- Un aumento de las otras ganancias se explica principalmente por costos del año 2018 asociados a restructuración organizativa, que se compensa con mayores costos en Gestión y Servicios, por una menor recuperación de Boletas en Garantía, que habían sido provisionadas por tener una antigüedad superior a 4 años.

3. Resultados trimestrales

Estado de resultados (M$)	3T19	3T18	% Var.	3T19 – 3T18
Ingresos Ordinarios	120.478.718	114.384.402	5,3%	6.094.316
Costos y Gastos de Operación	(65.918.672)	(53.556.124)	23,1%	(12.362.548)
EBITDA	**54.560.046**	**60.828.278**	**(10,3%)**	**(6.268.232)**
Depreciación y Amortización	(18.737.503)	(19.248.372)	(2,7%)	510.869
Resultado de Explotación	**35.822.543**	**41.579.906**	**(13,8%)**	**(5.757.363)**
Otras Ganancias	(593.062)	(1.002.853)	(40,9%)	409.791
Resultado Financiero*	(10.315.881)	(12.331.286)	(16,3%)	2.015.405
Gasto por impuestos	(8.482.553)	(7.001.764)	21,1%	(1.480.789)
Utilidad Neta	**19.336.161**	**20.400.449**	**(5,2%)**	**(1.064.288)**

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

3.1. Análisis de ingresos

a) Ingresos de operación

Los ingresos ordinarios del tercer trimestre del año 2019 ascendieron a M$120.478.718, cifra superior en M$6.094.316 (5,3%) a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se debió principalmente a un mayor volumen suministrado junto a las variaciones positivas en tarifas registradas en el transcurso del año 2018 y 2019. La última indexación se registró en el mes de julio de 2019 (Essal). Adicionalmente se registraron mayores convenios con urbanizadores junto mayor actividad de servicios domiciliarios solicitados por clientes mayores.

3.2. Análisis de gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Durante el tercer trimestre de 2019, los costos de materias primas y consumibles ascendieron a M$11.344.427, cifra superior en M$1.327.595 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2018, asociados principalmente a costo de venta de materiales por parte de la filial Gestión y Servicios por M$315.875, mayor utilización de insumos químicos por M$55.975, compra de agua por M$224.888 y mayor costo de energía eléctrica por M$609.594.

b) Beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados del tercer trimestre alcanzaron M$13.825.371, cifra inferior en M$446.267 a la obtenida en el año 2018.

c) Otros gastos

En tercer trimestre de 2019, los otros gastos ascendieron a M$40.748.875, cifra superior en M$11.481.222 a la obtenida en el año 2018, explicado principalmente por mantenciones de redes de agua potable y aguas servidas por M$1.020.415, mayores multas por M$979.644 asociado principalmente a la filial ESSAL, mayor actividad en actividad de servicios domiciliarios solicitados por clientes por M$954.400, mayores costos de consultorías y estudios por M$810.116.

ESSAL: producto del evento de corte de agua en la ciudad de Osorno, la sociedad ha incurrido en costos operativos para restablecer el suministro de agua potable, compensaciones a los clientes que fueron afectados y otros costos derivados de la contingencia. Lo anterior ha generado un mayor costo de M$7.417.567.

3.3. Análisis de resultado financiero

a) Resultado financiero

En el resultado financiero del tercer trimestre de 2019 se obtuvieron pérdidas por M$10.315.880, cifra que disminuyó en M$2.015.406 respecto al año 2018, explicado principalmente por menor revalorización de la deuda, debido a la menor variación de la UF comparada con el mismo trimestre del año 2018, compensado parcialmente por un mayor nivel de endeudamiento.

b) Gastos por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre de 2019 fue de M$8.482.553, cifra superior en M$1.480.790 respecto al mismo trimestre del año anterior.

c) Ganancia

La utilidad neta del tercer trimestre de 2019 ascendió a M$19.336.161, cifra inferior en M$1.064.288 (5,2%) a la obtenida en el mismo trimestre del año 2018.

4. Estado de situación financiera

	Sep. 19 M$	Dic. 18 M$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	146.536.995	168.513.972	(13,0%)
Activos no corrientes	1.776.284.738	1.737.538.127	2,2%
Total activos	**1.922.821.733**	**1.906.052.099**	**0,9%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	178.855.181	242.318.524	(26,2%)
Pasivos no corrientes	1.051.362.750	976.742.178	7,6%
Total pasivos	**1.230.217.931**	**1.219.060.702**	**0,9%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	648.940.083	638.620.655	1,6%
Participaciones no controladoras	43.663.719	48.370.742	(9,7%)
Total patrimonio	**692.603.802**	**686.991.397**	**0,8%**
Total pasivos y patrimonio	**1.922.821.733**	**1.906.052.099**	**0,9%**

4.1. Análisis de activos

Los activos totales de Aguas Andinas a nivel consolidado al 30 de septiembre de 2019 presentaron un incremento de un 0,9% respecto al 31 de diciembre de 2018, equivalentes a M$16.769.634.

Los activos corrientes disminuyeron en M$21.976.977, debido principalmente a una disminución de efectivo y equivalentes al efectivo en M$11.671.117 junto a menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$18.304.536, explicado principalmente por la estacionalidad del ciclo de ventas. Lo anterior es compensado parcialmente por un incremento de otros activos financieros corrientes por M$5.851.960 debido al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1° de octubre del presente año.

Los activos no corrientes aumentaron en M$38.746.611 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos por M$36.358.338, asociado a las inversiones realizadas en el periodo. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (M$)	Sep-19
Construcción de estanques de Pirque	28.306.840
Renovación de redes de agua potable	7.430.858
Renovación de redes de aguas servidas	5.850.928
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal	5.378.160
Cogeneración de Biofactoría Mapocho-Trebal	4.483.319
Arranques y medidores	4.145.087
Tratamiento de nitratos Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal	3.429.335

4.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a septiembre de 2019 aumentó en M$11.157.229 respecto a diciembre de 2018.

Los pasivos corrientes disminuyeron M$63.463.343. Esta variación se debió principalmente al reparto de dividendos provisorios efectuado en el transcurso del primer trimestre de 2019 junto a menores cuentas por pagar asociadas a proveedores de inversión, compensado parcialmente con un incremento en pasivos financieros, asociado principalmente a deuda bancaria.

Los pasivos no corrientes presentaron un incremento de M$74.620.572 (7,6%). Esta variación corresponde principalmente a un aumento de la deuda en bonos por $63.202.493 asociado a la emisión de:

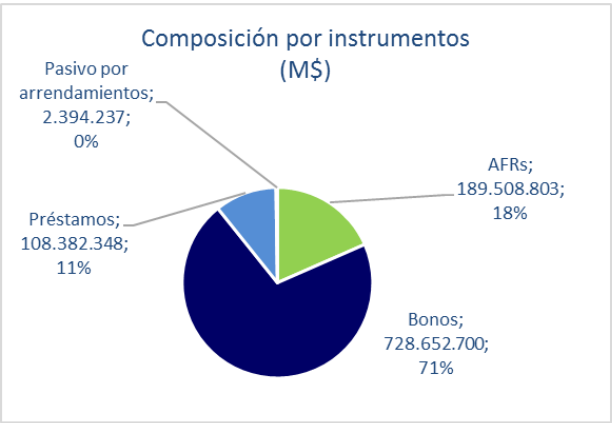
- "Bono Verde y Social" serie AE por UF 2,0 millones, estructurado a 25 años plazo a una tasa cupón de 2,5%.

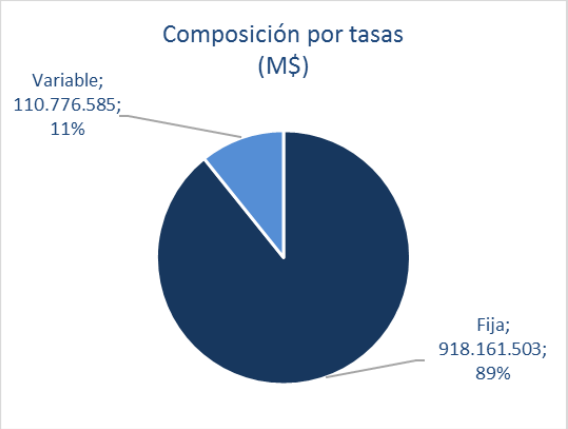
El patrimonio total aumentó en M$5.612.405 y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en M$10.319.428, explicado esencialmente por la utilidad generada al tercer trimestre del año 2019, lo cual se compensó parcialmente con el reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2018.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2019 es el siguiente:

Deuda Financiera M$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	$	**189.508.803**	10.321.067	42.906.926	44.857.057	91.423.753
Bonos	$	**728.652.700**	18.490.096	38.704.986	30.809.774	640.647.844
Préstamos	$	**108.382.348**	11.704.698	50.128.307	37.699.562	8.849.781
Pasivo por arrendamientos	$	**2.394.237**	1.125.006	1.254.846	14.385	-
Totales		**1.028.938.088**	**41.640.867**	**132.995.065**	**113.380.778**	**740.921.378**

4.3. Estructura de pasivos financieros





5. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M$)	Sep. 19	Sep. 18	% Var.
Actividades de la operación	189.646.909	174.084.724	8,9%
Actividades de inversión	(122.097.994)	(99.412.300)	22,8%
Actividades de financiación	(79.220.032)	(59.788.163)	32,5%
Flujo neto del ejercicio	**(11.671.117)**	**14.884.261**	**(178,4%)**
Saldo final de efectivo	**28.309.357**	**33.692.601**	**(16,0%)**

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M$15.562.185 al comparar septiembre 2019 con septiembre 2018.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M$12.724.816, debido principalmente a un mayor volumen de ventas, junto a las indexaciones tarifarias registradas en el año 2018 y 2019, siendo la última en el mes de julio de 2019.

- Aumento de otros cobros por actividades de operación por M$2.170.364, debido a una devolución por exceso de pago de contrato inmobiliario.

- Disminución en los pagos por beneficios a los empleados por M$3.700.886, debido principalmente a que la menor dotación neta de personal compensa los mayores costos originados por los reajustes pactados por inflación y los beneficios obtenidos en los procesos de negociación colectiva finalizados durante el año 2018.

- Diminución de intereses pagados por M$2.794.275, debido a menores pagos por concepto de interés de bonos.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por los siguientes conceptos:

- Aumento de pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas por M$1.887.167, asociado al pago de seguro todo riesgo por bienes físicos.

- Aumento da pagos a proveedores por M$1.215.338, asociados principalmente a proveedores de infraestructura.

- Aumento en los impuestos a las ganancias pagados por M$711.652, esta variación se explicó principalmente por un aumento en la tasa para el pago de PPM.

- Aumento de otros pagos por actividades de operación por M$814.524, debido a un mayor pago por impuesto al valor agregado.

- Aumento de otras entradas y salidas de efectivo por M$784.209, asociados principalmente al pago de multas y donaciones.

El desembolso por actividades de inversión aumentó en M$22.685.694, asociado a las inversiones realizadas en el período.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto (aumento) de M$19.431.869, esto se explica principalmente por una menor obtención de préstamos e instrumentos de financiamiento.

6. Ratios financieros

		Sep. 19	Dic. 18
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,82	0,70
Razón ácida	veces	0,16	0,16
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,78	1,77
Deuda corriente	veces	0,15	0,20
Deuda no corriente	veces	0,85	0,80
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	6,94	7,19
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	20,72	21,24
Rentabilidad activos anualizado	%	7,12	7,35
Utilidad por acción anualizado	$	21,97	22,24
Retorno de dividendos (*)	%	5,44	5,89

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.*
(*) El precio de la acción a septiembre de 2019 asciende a $398,80, en tanto que a diciembre de 2018 asciende a $381,72.

A septiembre de 2019, la liquidez corriente aumentó un 17,1%, debido a una disminución en el pasivo corriente por M$63.463.343, producto principalmente del reparto de dividendos provisorios efectuado en el transcurso del primer trimestre de 2019, junto a menores cuentas por pagar asociadas a proveedores de inversión; compensado en parte con una disminución en el activo corriente por M$21.976.977, debido a la estacionalidad en el ciclo de ventas.

La razón de endeudamiento aumentó en un 0,6%, debido a un aumento en el pasivo exigible por M$11.157.229 producto de la emisión del bono Verde y Social por UF 2,0 millones, compensado por el reparto de dividendos provisorios y menores cuentas por pagar asociadas a proveedores de inversión. Por otra parte, el patrimonio total tuvo un aumento de M$5.612.405, explicado esencialmente por la utilidad generada al tercer trimestre del año 2019, lo cual se compensó parcialmente con el reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2018.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó una disminución de un 2,5%, debido al aumento del patrimonio promedio por M$8.096.261 y a un menor resultado del periodo anualizado por M$1.619.153.

7. Otros antecedentes

7.1. 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. 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 2018
Grupo 2	septiembre 2018
Rinconada de Maipú	enero 2018 y mayo 2019
Aguas Cordillera S.A.:	junio 2018 y noviembre 2018
Aguas Manquehue S.A.:	
Santa María	febrero 2018 y noviembre 2018
Los Trapenses	febrero 2018 y noviembre 2018
Chamisero	mayo 2018 y noviembre 2018
Chicureo	agosto 2018
Valle Grande 3	enero 2018 y mayo 2019
Essal S.A.:	
Grupo 1	julio 2018 y julio 2019
Grupo 2	julio 2018 y julio 2019
Grupo 3	julio 2018 y julio 2019
Los Alerces	julio 2018 y julio 2019
Chinquihue	julio 2018 y julio 2019

Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la S.I.S.S.

Las tarifas vigentes para el periodo 2015-2020 fueron aprobadas por Decreto Nº 83 de fecha 05 de junio de 2015, para Aguas Andinas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en

vigencia el 1º de marzo de 2015 (publicadas en Diario Oficial el 03 de septiembre de 2015). Las tarifas vigentes de Aguas Cordillera S.A. para el mismo quinquenio 2015-2020 fueron aprobadas por Decreto Nº 152 de fecha 19 de octubre de 2015, y entraron en vigencia a partir del 30 de junio de 2015 (publicadas en Diario Oficial el 25 de noviembre de 2015) y las tarifas vigentes de Aguas Manquehue S.A. 2015-2020 fueron aprobadas por Decreto Nº 139 de fecha16 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).

En tanto, para la filial Essal, las tarifas vigentes para el período 2016-2021 fueron aprobadas por el Decreto N° 143 de fecha 25 de agosto de 2016, publicado en el Diario Oficial el 21 de enero de 2017.

El 30 de noviembre de 2018, se dio inicio al proceso de fijación tarifaria de las sociedades Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue. La Superintendencia de Servicios Sanitarios, con fecha 15 de marzo de 2019, publicó las Bases Definitivas que rigen este proceso. Las nuevas tarifas de Aguas Andinas entrarán en vigencia el 1° de marzo de 2020.

7.2. 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.

7.3. 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 98,8% 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 98,9% 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 99,5% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, en el servicio de alcantarillado presenta un 96,6% en la X Región y 93,6% en la XIV Región; y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

7.4. 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 servicios. 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 Andinas S.A.
Gran Santiago: 23 de diciembre de 2015
Localidades: 31 de diciembre de 2014, 12 de enero de 2015, 17 de noviembre de 2015, 12 de diciembre de 2016 y 06 de abril de 2018

Aguas Cordillera S.A.
Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 21 de diciembre de 2015

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: 6 de diciembre de 2018

ESSAL S.A.
Localidades de la X y XIV Región: 1 de junio de 2016, 14 de junio de 2016, 12 de agosto de 2016 y 16 de enero de 2017

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.

7.5. 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.

b) Riesgos de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2019, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 89,5% a tasa fija y un 10,5% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (79,2%), aportes financieros reembolsables (20,6%) y pasivo por arrendamientos (0,2%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2018, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Aguas Andinas S.A. está conformado por un 89,8% a tasa fija y un 10,2% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (77,8%) y aportes financieros reembolsables (22,2%), 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, Feller Rate e ICR nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 1 para la serie A y primera clase nivel 4 para la serie B.