



ANÁLISIS RAZONADO

**Trimestre finalizado al
31 de marzo de 2014**

1. Resumen de Resultados

- Los resultados de la compañía, correspondientes al primer trimestre de 2014 estuvieron influenciados positivamente por la entrada en operaciones de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho y por la ausencia de los efectos negativos generados por los cortes de agua potable ocurridos en el verano 2013, luego que las lluvias veraniegas y los aludes caídos en el río Maipo elevaran la turbiedad del caudal a niveles extremos impidiendo la producción de agua. Al cierre del primer trimestre del año 2014, los ingresos de la Compañía ascendieron a MM\$119.479, cifra superior en MM\$11.182 (10,3%) a la obtenida en el mismo trimestre del año 2013. Este incremento se explica 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, proyecto que ha permitido concluir el Plan de Saneamiento de la Región Metropolitana de Santiago y tratar el 100% de las aguas servidas. Adicionalmente, se generó un incremento en la venta de los negocios no regulados, reportando mayores ingresos por MM\$1.210.
- Los costos se incrementaron en un 4,8% debido a un incremento en materias primas por MM\$434 asociados el mayor volumen de producción, mayores mantenciones de redes por MM\$312, un incremento de la provisión por insolvencia por MM\$536 junto a un incremento de costos de actividades no reguladas por MM\$399. Con ello, el EBITDA del periodo alcanzó a MM\$79.480, exhibiendo un aumento de 13,3% respecto al mismo trimestre del año anterior.
- El resultado financiero ascendió a MM\$(13.629), inferior en MM\$7.246 al obtenido a marzo de 2013, como consecuencia principalmente de una mayor revalorización de la deuda en Unidad de Fomento.
- La utilidad neta al 31 de marzo de 2014 ascendió a MM\$20.304, cifra superior en MM\$1.347 (+7,1%) a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior.

2. Resultados

| Estado de Resultados (MM\$) | Mar. 14 | Mar. 13 | % Var. | 2014 - 2013 |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------------|
| Ingresos Ordinarios | 119.479 | 108.297 | 10,3% | 11.182 |
| Costos y Gastos de Operación | (39.999) | (38.172) | 4,8% | (1.827) |
| EBITDA | 79.480 | 70.125 | 13,3% | 9.355 |
| Depreciación y Amortización | (15.652) | (15.992) | 2,1% | 340 |
| Resultado de Explotación | 63.828 | 54.133 | 17,9% | 9.695 |
| Resultado Financiero* | (13.629) | (6.383) | 113,5% | (7.246) |
| Utilidad Neta | 20.304 | 18.957 | 7,1% | 1.347 |

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

2.1. Análisis de Ingresos

| | Mar. 14 | | Mar. 13 | | Variación | |
|--------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | Ventas MM\$ | Participación | Ventas MM\$ | Participación | MM\$ | % |
| Agua Potable | 51.721 | 43,3% | 47.842 | 44,2% | 3.879 | 8,1% |
| Aguas Servidas | 54.652 | 45,7% | 49.158 | 45,4% | 5.494 | 11,2% |
| Otros Ingresos Regulados | 2.507 | 2,1% | 1.908 | 1,8% | 599 | 31,4% |
| Ingresos No-Regulados | 10.599 | 8,9% | 9.389 | 8,7% | 1.210 | 13,0% |
| Total | 119.479 | 100% | 108.297 | 100% | 11.182 | 10,3% |

| Volumen de Venta (Miles de m³) | Mar. 14 | Mar. 13 | % Var. | Diferencia |
|--|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| Agua Potable | 160.222 | 153.930 | 4,1% | 6.292 |
| Recolección Aguas Servidas | 152.421 | 148.013 | 3,0% | 4.408 |
| Tratamiento y Disposición AS | 131.816 | 128.102 | 2,9% | 3.714 |
| Clientes | Mar. 14 | Mar. 13 | % Var. | Diferencia |
| Agua Potable | 2.061.478 | 1.995.490 | 3,3% | 65.988 |
| Recolección Aguas Servidas | 2.010.307 | 1.955.146 | 2,8% | 55.161 |

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los ingresos de agua potable durante el primer trimestre del año 2014 alcanzaron MM\$51.721, lo que significó un aumento de MM\$3.879 respecto del mismo trimestre año anterior. El mayor nivel de ingresos se debe en parte a un mayor volumen de venta de agua potable facturado durante el año 2014, el cual, fue superior en un 4,1% al registrado durante el mismo trimestre del año pasado. Asimismo, una mayor tarifa media, por el efecto de la aplicación de nuevas tarifas por entrada en operación de las obras de seguridad, junto a la indexación registrada a fines de septiembre del 2013.

2. Aguas Servidas

Los ingresos de aguas servidas durante el primer trimestre del 2014 alcanzaron MM\$54.652, mostrando un aumento de 11,2%, en comparación a los MM\$49.158 registrados en el mismo trimestre del año 2013. El aumento de MM\$5.494 se debe a:

- **Recolección**
 - Un mayor ingreso en recolección por MM\$956 (MM\$24.970 en el primer trimestre del 2014, respecto a los MM\$24.014 del primer trimestre del año anterior), debido principalmente a un mayor volumen de venta de 4,4 millones de m³, y a una mayor tarifa media, por el efecto de la indexación de fines de septiembre 2013.
- **Tratamiento**
 - Un mayor ingreso en tratamiento de MM\$3.657 (MM\$23.589 en el primer trimestre del año 2014, respecto a los MM\$19.932 del trimestre del año anterior) debido principalmente a una mayor tarifa media, por aplicación de la tarifa asociada a la entrada en funcionamiento de este año de la planta de tratamiento de aguas servidas Mapocho, y a la indexación tarifaria registrada a fines de septiembre del 2013; junto a un mayor volumen de venta de 3,7 millones de m³.
- **Interconexión**
 - Un mayor ingreso en interconexiones de aguas servidas de MM\$881 (MM\$6.093 en el primer trimestre del año 2014 respecto de los MM\$5.212 del trimestre del año anterior), debido principalmente a una mayor tarifa media, junto a un mayor volumen de venta de 0,7 millones m³.

3. Otros Ingresos Regulados

Esta partida tiene un aumento de MM\$599 explicado principalmente por una mayor provisión de ingresos por consumos no facturados por MM\$391, junto a mayores ingresos en cargo fijo de clientes por MM\$160, producto del mayor número de clientes.

Ingresos No-Regulados

Los ingresos no regulados aumentaron MM\$1.210 en el primer trimestre del año 2014 comparado con el primer trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por:

1. Servicios Sanitarios

Un aumento de MM\$306 explicado por mayores ingresos en trabajos pagados por clientes, asociados a modificación de infraestructura.

2. Servicios No-Sanitarios

El aumento de MM\$911 se explica principalmente por mayores servicios prestados por Análisis Ambientales S.A. y mayor nivel de actividad en EcoRiles S.A.

| (MM\$) | Mar. 14 | Mar. 13 | Var. % |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Gestión y Servicios S.A. | 2.194 | 2.165 | 1,3% |
| EcoRiles S.A. | 3.262 | 2.617 | 24,6% |
| Anam S.A. | 624 | 412 | 51,5% |
| Aguas del Maipo S.A. | 182 | 157 | 15,9% |
| Productos no regulados no sanitarios | 6.262 | 5.351 | 17,0% |

2.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizadas

Al 31 de marzo de 2014, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a MM\$7.247, cifra superior en MM\$434 a la obtenida en el primer trimestre del ejercicio 2013. El aumento de estos costos se explica por un mayor consumo de energía eléctrica, junto a un mayor consumo de insumos químicos asociados al incremento en el volumen de producción.

Gastos por beneficios a los empleados

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2014, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM\$9.952, cifra superior en MM\$383 al año anterior, explicado básicamente por mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes por IPC.

Gastos por depreciación y amortización

Al 31 de marzo del 2014, la depreciación y amortización ascienden a MM\$15.652, cifra inferior en MM\$340 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2013. Esta disminución obedece principalmente al término de la vida útil de algunos bienes del activo fijo.

Otros Gastos

Al cierre del primer trimestre del año 2014, los otros gastos ascienden a MM\$22.800, cifra superior en MM\$1.010 a la obtenida al mismo trimestre del año 2013, explicado principalmente por mayores mantenciones de redes por MM\$312, un incremento de la provisión por insolvencia por MM\$536, junto a un incremento de costos de actividades no reguladas por MM\$399 asociados a un incremento en el nivel de actividad. Adicionalmente, se tienen mayores costos por MM\$694 producto de un mayor volumen tratado en la operación de plantas de tratamiento; mayores costos de servicio al cliente por MM\$338; junto a mayores costos asociados a estudios tarifarios por MM\$598, mayores costos en servicios de arriendo de maquinarias y vehículos por MM\$275, compensados parcialmente por MM\$2.411 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 trimestre de 2014, se obtuvo ingresos financieros por MM\$1.413, cifra inferior en MM\$317 a la obtenida en el mismo trimestre del 2013, explicado por menores intereses financieros producto de una menor disponibilidad de excedentes temporales de tesorería.

Costos Financieros

Al cierre del primer trimestre de 2014, los costos financieros alcanzaron MM\$6.769, lo que significó una disminución de estos costos en MM\$477 a los obtenidos en el mismo trimestre del año 2013. Este mayor resultado se explica principalmente por menores intereses producto de una menor deuda bancaria promedio.

Resultados por Unidades de Reajuste

Al cierre del primer trimestre de 2014, se obtuvo resultados por MM\$8.264, determinando un mayor gasto de MM\$7.388 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 trimestre de 2013.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta al cierre del primer trimestre de 2014 es MM\$9.008, cifra inferior en MM\$409 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se encuentra justificada principalmente por las diferencias permanentes que afectan positivamente el monto de resultados asociado a impuesto.

Ganancia

La utilidad neta al 31 de marzo del 2014 ascendió a MM\$20.304, cifra superior en MM\$1.347 (+7,1%) a la obtenida al mismo trimestre de 2013.

3. Estado de situación financiera

| | Mar. 14 | Dic. 13 | |
|---|------------------|------------------|--------------|
| | MM\$ | MM\$ | % Var. |
| Activos | | | |
| Activos corrientes | 169.569 | 134.623 | 26,0% |
| Activos no corrientes | 1.718.281 | 1.716.133 | 0,1% |
| Total activos | 1.887.850 | 1.850.756 | 2,0% |
| Pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | 190.228 | 221.033 | -13,9% |
| Pasivos no corrientes | 706.224 | 680.044 | 3,8% |
| Total pasivos | 896.452 | 901.077 | -0,5% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 601.216 | 580.912 | 3,5% |
| Participaciones no controladoras | 390.182 | 368.767 | 5,8% |
| Total patrimonio | 991.398 | 949.679 | 4,4% |
| Total pasivos y patrimonio | 1.887.850 | 1.850.756 | 2,0% |

Activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado al 31 de marzo del 2014 presentan un incremento de un 2,0% respecto al 31 de diciembre de 2013, pasando de MM\$1.850.756 a MM\$1.887.850.

Los activos corrientes se incrementaron en MM\$34.946, debido a que al cierre de marzo, se incluyeron en la cuenta "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar", MM\$66.350 correspondientes al pago de amortizaciones e intereses de bonos cuyo vencimiento es el día 1° de abril, en particular, el bono Serie G. De acuerdo al contrato con el banco pagador y representante de los tenedores de bonos, los fondos deben estar disponibles con un día hábil de anticipación, por lo que fueron depositados el día 31 de marzo. El aumento anterior es parcialmente compensado por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo por MM\$32.547.

Los activos no corrientes aumentaron MM\$2.148 explicado principalmente por incremento de los impuestos diferidos.

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

| Inversiones (MM\$) | Mar. 14 |
|--------------------------------------|----------------|
| Obras de Descarga de Embalse el Yeso | 1.680 |
| Estanque Salida Complejo Vizcachas | 1.539 |
| Renovaciones Correctivas Menores | 1.328 |

Pasivos y Patrimonio

El pasivo exigible a marzo del 2014 disminuyó en un -0,5% (MM\$4.625) respecto a diciembre de 2013.

Los pasivos corrientes disminuyeron MM\$30.805. Esta variación se debe principalmente a la disminución en las cuentas por pagar comerciales por MM\$31.498 y en las cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$11.449 asociados principalmente por el pago de un dividendo provisorio efectuado en el primer trimestre del año 2014. Es importante señalar que la partida “Otros Pasivos Financieros Corrientes” incluye pasivos por MM\$66.350, en particular la deuda del bono Serie G por UF 2,5 millones, con vencimiento el 01 de abril de 2014, cuyo pago al banco pagador y representante de los tenedores de bonos se realizó el día 31 de marzo del 2014, estos fondos han quedado reflejados como activos corrientes en los presentes estados financieros, en la línea “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar”.

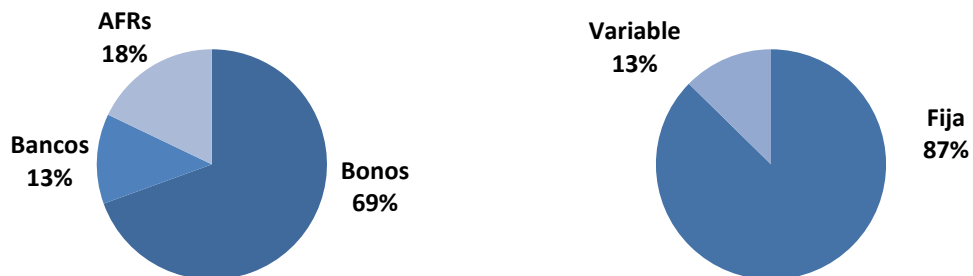
Los pasivos no corrientes presentan un incremento de MM\$26.180 (3,8%). La principal variación corresponde a la contratación de crédito bancario por MM\$20.000, por parte de la filial Aguas Cordillera S.A., junto a una mayor deuda por AFR por MM\$6.054.

El patrimonio total aumentó MM\$41.719, y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MM\$20.304, explicado por la utilidad generada en el primer trimestre del año 2014.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de marzo del 2014 es el siguiente (valores de capital expresado en millones de Ch\$):

| | Moneda | Total | Menos de 12 meses | De 13 meses a 3 años | Más de 3 años a 5 años | Más de 5 años |
|---------------------|--------|----------------|-------------------|----------------------|------------------------|----------------|
| Bono | UF | 513.924 | 79.295 | 87.165 | 51.991 | 295.474 |
| Préstamos Bancarios | \$ | 93.602 | 7.956 | 35.869 | 49778 | 0 |
| AFRs | UF | 132.372 | 2.709 | 14.000 | 31.750 | 83.914 |
| Total | | 739.898 | 89.960 | 137.034 | 133.519 | 379.388 |

Estructura de Pasivos Financieros



4. Flujo de Efectivo

| Estado de Flujo de Efectivo (MM\$) | Mar. 14 | Mar. 13 | % Var. |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Actividades de la operación | 65.757 | 61.569 | 6,8% |
| Actividades de inversión | -22.577 | -32.588 | -30,7% |
| Actividades de financiación | -75.727 | -4.422 | 1612,5% |
| Flujo neto del periodo | -32.547 | 24.559 | -232,5% |
| Saldo final de efectivo | 7.752 | 61.765 | -87,4% |

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de MM\$4.188, al comparar marzo de 2014 con marzo de 2013.

La principal variación es:

- Un aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$15.388, debido principalmente a un mayor volumen de ventas y a una mayor tarifa media producto de la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho.

Esta variación fue parcialmente compensadas por:

- Un aumento de otros pagos por actividades de operación por MM\$6.838, debido principalmente a un mayor pago de impuesto al valor agregado, producto de mayor nivel de ingresos, respecto del trimestre del año anterior.
- Aumento de pago a proveedores por MM\$3.621, 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.

El desembolso por actividades de inversión disminuyó en MM\$10.011, producto de una menor incorporación de propiedades, plantas y equipos, lo cual se explica principalmente por los pagos realizados en el periodo anterior correspondiente 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\$71.305, debido principalmente al pago de bonos Serie G por UF 2,5 millones, junto con un mayor pago de dividendos por MM\$38.128, todo lo anterior parcialmente compensado por un aumento en préstamos por M\$28.734.

5. Ratios Financieros

| | | Mar. 14 | Dic. 13 |
|--|-------|---------|---------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez corriente | veces | 0,89 | 0,61 |
| Razón ácida | veces | 0,04 | 0,18 |
| Endeudamiento | | | |
| Endeudamiento total | veces | 0,90 | 0,95 |
| Deuda corriente | veces | 0,21 | 0,25 |
| Deuda no corriente | veces | 0,79 | 0,75 |
| Cobertura gastos financieros | veces | 6,30 | 6,13 |
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | % | 9,80 | 9,90 |
| Rentabilidad activos | % | 3,16 | 3,14 |
| Utilidad por acción | \$ | 58,99 | 57,65 |
| Retorno de dividendos(*) | % | 6,83 | 6,81 |

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 marzo de 2014 asciende a \$889,48, en tanto que a diciembre de 2013 ascendió a \$892,25.

A marzo de 2014, la liquidez corriente tuvo un aumento de 45,9%, debido a un aumento en el activo corriente en MM\$34.946 (26,0%) y a una disminución en el pasivo corriente en MM\$30.805 (13,9%), con respecto a diciembre de 2013. Las principales variaciones de los activos y pasivos corrientes corresponden al pago de amortizaciones e intereses de bonos y a disminuciones en las cuentas por pagar comerciales por MM\$31.498 y en las cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$11.449 asociados básicamente al pago de dividendos provisorios efectuados en el primer trimestre del año 2014.

La razón ácida disminuye en forma significativa, debido principalmente a la disminución de efectivo y equivalentes al efectivo producto de la provisión de fondos al banco pagador para dar pago al bono Serie G por UF 2,5 millones.

La razón de endeudamiento total tuvo una disminución de un 4,7%, debido principalmente a una disminución en el pasivo exigible por MM\$4.624, explicado por los pagos de dividendos provisorios realizados en el primer trimestre del año 2014 por MM\$38.939, compensado por la contratación de un crédito bancario por MM\$20.000. Adicionalmente se presenta un aumento en el patrimonio total en MM\$41.718, explicado por la utilidad generada en el primer trimestre del año 2014.

6. 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. N°70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho plazo, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, los cuales se aplican cuando la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero y el Índice de Precios Productor Manufacturero, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Las últimas indexaciones realizadas por cada Sociedad del Grupo fueron aplicadas en las siguientes fechas:

Aguas Andinas S.A.:

| | |
|--------------------|--|
| Grupo 1 | Septiembre 2013 y Marzo 2014 (aplicación de nueva tarifa por obras de seguridad) |
| Grupo 2 | Septiembre 2013 |
| Rinconada de Maipú | Julio 2012 |

Aguas Cordillera S.A.: Agosto 2013

Aguas Manquehue S.A.:

| | |
|----------------|--------------------------|
| Santa María | Julio 2013 y Enero 2014 |
| Chicureo | Agosto 2013 y Marzo 2014 |
| Chamisero | Julio 2012 y Marzo 2014 |
| Valle Grande 3 | Julio 2012 y Marzo 2014 |

Essal S.A.:

| | |
|-------------|----------------------------|
| Grupo 1 | Diciembre 2013 |
| Grupo 2 | Diciembre 2013 |
| Grupo 3 | Diciembre 2013 |
| 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 N° 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 1° 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 N° 116 de fecha 31 de agosto de 2011.

Riesgo de mercado

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario. Nuestro negocio es estacional y los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro. Los mayores niveles de demanda e ingresos se registran durante los meses de verano (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades, determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización. 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 Trenal, todas ellas obras que 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 los proyectos destacados y contemplados en las Obras de Seguridad; 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 31 de marzo de 2014 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Consolidado, está conformado por un 87,0% a tasa fija y un 13,0% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (79,7%) y aportes financieros reembolsables (20,3%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2013 el riesgo de la tasa de interés, que mantenía Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Consolidado, estaba conformado por un 89,2% a tasa fija y un 10,8% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: 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 Feller Rate ha asignado en solvencia AA y en el caso de las acciones, Feller Rate y Fitch Rating nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 2.