ANÁLISIS RAZONADO

Periodo finalizado al
31 de marzo de 2018

1. Resumen del año 2018

- Durante el primer trimestre del año 2018, los ingresos de la Compañía ascendieron a M$152.478.323 cifra superior en M$6.609.644 (4,5%) a la obtenida en el mismo trimestre del año 2017. Este incremento se explicó principalmente por mayores volúmenes de venta, registrando un aumento de 1,3% en Agua Potable y 1,1% en Aguas Servidas, junto a indexaciones registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018.

- Las filiales no reguladas incrementaron sus ventas en M$342.078, que se explicó principalmente por mayor venta de materiales en Gestión y Servicios, mayores ventas de servicios de laboratorio de Análisis Ambientales y mayores ventas de biogás metanizado de la filial Aguas del Maipo. Lo anterior es compensado parcialmente por menores ingresos en EcoRiles debido a menor actividad en proyectos de mantenimiento y descarga de riles.

- Los costos aumentaron en un 8,4% debido principalmente a un aumento en costos de energía eléctrica por M$1.234.273, debido a mayor consumo por mayor captación de aguas subterráneas y elevación de agua potable causados por la menor disponibilidad de agua en los ríos de la Región Metropolitana y adicionalmente mayores tarifas. También hubo incrementos en gastos de personal por M$1.602.119 debido a costos de desvinculaciones, reajustes por IPC, mayor dotación y beneficios pagados por un proceso de negociación colectiva finalizado en enero del presente año y que tendrá vigencia por los próximos 3 años. Adicionalmente, se registraron mayores costos en mantenimiento de redes por M$531.054, mayores costos en gestión de clientes por M$339.388 y mayores costos en mantenciones de recintos por $230.844. Lo anterior es parcialmente compensado por menor provisión de incobrables por M$972.095 debido a mayores esfuerzos en gestión de recaudación.

- El EBITDA del periodo alcanzó a M$97.825.955, exhibiendo un aumento de 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

- El resultado financiero presentó una pérdida por M$10.202.048, mayor en M$927.466 al obtenido al año anterior, como consecuencia principalmente de una mayor revalorización de la deuda reajustable en Unidades de Fomento.

- El gasto por impuesto a la renta al cierre del primer trimestre de 2018 fue de M$18.124.319, cifra superior en M$1.199.914 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explicó principalmente por el cambio de tasa de impuesto del 25,5% al 27,0% debido a la Reforma Tributaria, sumado a un mayor resultado antes de impuesto en M$2.316.266.

- La utilidad neta al 31 de marzo de 2018 ascendió a M$25.824.925, cifra superior en M$734.471 (2,9%) a la obtenida en el mismo trimestre del año anterior.

2. Resultados

2.1 Resultados acumulados

Estado de Resultados (M$)	Mar. 18	Mar. 17	% Var.	2018 - 2017
Ingresos Ordinarios	152.478.323	145.868.679	4,5%	6.609.644
Costos y Gastos de Operación	(54.652.368)	(50.418.370)	8,4%	(4.233.998)
EBITDA	**97.825.955**	**95.450.309**	**2,5%**	**2.375.646**
Depreciación y Amortización	(18.857.653)	(17.796.044)	6,0%	(1.061.609)
Resultado de Explotación	**78.968.302**	**77.654.265**	**1,7%**	**1.314.037**
Otras Ganancias	2.021.589	91.894	>200%	1.929.695
Resultado Financiero*	(10.202.048)	(9.274.582)	10,0%	(927.466)
Gasto por impuestos	(18.124.319)	(16.924.405)	7,1%	(1.199.914)
Utilidad Neta	**25.824.925**	**25.090.454**	**2,9%**	**734.471**

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

2.2 Análisis de Ingresos

	Mar. 18		Mar. 17		Variación	
	Ventas M$	Participación	Ventas M$	Participación	M$	%
Agua Potable	65.245.564	42,8%	62.606.158	42,9%	2.639.406	4,2%
Aguas Servidas	69.318.337	45,5%	67.545.948	46,3%	1.772.389	2,6%
Otros Ingresos Regulados	5.796.414	3,8%	4.061.205	2,8%	1.735.209	42,7%
Ingresos No-Regulados	12.118.008	7,9%	11.655.368	8,0%	462.640	4,0%
Total	**152.478.323**	**100,0%**	**145.868.679**	**100,0%**	**6.609.644**	**4,5%**

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Mar. 18	Mar. 17	% Var.	Diferencia
Agua Potable	168.484	166.352	1,3%	2.132
Recolección Aguas Servidas	159.284	157.604	1,1%	1.680
Tratamiento y Disposición AS	136.418	135.466	0,7%	952
Interconexiones*	37.613	37.354	0,7%	259

Clientes	Mar. 18	Mar. 17	% Var.	Diferencia
Agua Potable	2.275.240	2.215.289	2,7%	59.951
Recolección Aguas Servidas	2.221.880	2.161.626	2,8%	60.254

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

a. Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los ingresos de agua potable durante el primer trimestre del año 2018 alcanzaron M$65.245.564, lo que significó un aumento de M$2.639.406 respecto del mismo trimestre del año anterior, producto de un mayor volumen suministrado junto a las indexaciones registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018.

2. Aguas Servidas

Los ingresos de aguas servidas durante el primer trimestre del año 2018 alcanzaron M$69.318.337, mostrando un aumento de 2,6%, en comparación a los M$67.545.948 respecto al año 2017. El aumento de M$1.772.389 se debió principalmente a un mayor volumen suministrado, junto a las indexaciones registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018.

3. Otros Ingresos Regulados

Esta partida presenta un aumento de M$1.735.209 que se explicó principalmente por la variación de la provisión de consumos no facturados junto a ingresos por cargo fijo a clientes.

b. Ingresos No Regulados

Los ingresos no regulados aumentaron en M$462.640 durante el primer trimestre del año 2018 comparado con el mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explicó por:

1. Servicios Sanitarios

Un aumento de M$120.582 debido principalmente a mayor actividad de convenios con urbanizadores junto a nuevos servicios solicitados por clientes.

2. Servicios No Sanitarios

Un aumento de M$342.078 se explicó principalmente por mayor venta de materiales en Gestión y Servicios, mayores ventas de servicios de laboratorio de Análisis Ambientales y mayores ventas de biogás metanizado de la filial Aguas del Maipo. Lo anterior es compensado parcialmente por menores ingresos en EcoRiles debido a menor actividad en proyectos de mantenimiento y descarga de riles.

(M$)	Mar. 18	Mar. 17	Var. %
Anam S.A.	1.120.973	996.409	12,5%
EcoRiles S.A.	3.143.592	3.381.097	(7,0%)
Gestión y Servicios S.A.	1.650.155	1.423.524	15,9%
Aguas del Maipo S.A.	228.388	0	-
Productos no regulados no sanitarios	**6.143.108**	**5.801.030**	**5,9%**

2.3. Análisis de Gastos

a) Materias primas y consumibles utilizados

Al 31 de marzo del 2018, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M$9.889.860, cifra superior en M$1.525.726 a la obtenida en el primer trimestre del ejercicio 2017. El aumento de éstos se debió principalmente a aumento en costos de energía eléctrica por M$1.234.273, debido a mayor consumo por mayor captación de aguas subterráneas y elevación de agua potable causados por la menor disponibilidad de agua en los ríos de la Región Metropolitana y adicionalmente mayores tarifas. Adicionalmente, se registraron mayores costos de materiales por M$355.059 asociado principalmente a mayor costo de venta de materiales por parte de Gestión y Servicios y venta de biogás por parte de Aguas del Maipo.

b) Gastos por beneficios a los empleados

Al cierre del primer trimestre del año 2018, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M$14.488.951, cifra superior en M$1.602.119 debido a costos de desvinculaciones, reajustes por IPC, mayor dotación y beneficios pagados por un proceso de negociación colectiva finalizado en enero del presente año y que tendrá vigencia por los próximos 3 años.

c) Gastos por depreciación y amortización

Al 31 de marzo del 2018, la depreciación y amortización ascendieron a M$18.857.653, cifra mayor en M$1.061.609 a la que se obtuvo en el ejercicio anterior. Esto producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

d) Otros Gastos

Al cierre del primer trimestre del año 2018, estos gastos ascendieron a M$30.273.557, cifra superior en M$1.106.153 a la obtenida al mismo periodo del año 2017, explicado esencialmente por mayor consumo por mayor captación de aguas subterráneas y elevación de agua potable causados por la menor disponibilidad de agua en los ríos de la Región Metropolitana y adicionalmente mayores tarifas. Adicionalmente, se registraron mayores costos en mantenimiento de redes por M$531.054, mayores costos en gestión de clientes por M$339.388 y mayores costos en mantenciones de recintos por $230.844. Lo anterior es parcialmente compensado por menor provisión de incobrables por M$972.095 debido a mayores esfuerzos en gestión de recaudación.

2.4. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

a) Otras ganancias

Al 31 de marzo del 2018, se obtuvieron otras ganancias por M$2.021.589, cifra superior en M$1.929.695 a la obtenida en el año 2017, producto de ventas de terrenos prescindibles ubicados en diversas comunas de la Región Metropolitana.

b) Ingresos Financieros

Al 31 de marzo del 2018, se obtuvieron ingresos financieros por M$1.394.611, cifra inferior en M$191.916 a la obtenida en el año 2017, explicado principalmente por menores excedentes de tesorería y menores intereses por recompra de pagarés por AFR (Aportes Financieros Reembolsables). Lo anterior es compensado parcialmente por mayores intereses por deuda de clientes.

c) Costos Financieros

Al cierre del primer trimestre de 2018, los costos financieros alcanzaron M$6.983.431, lo que significó una disminución de estos costos en M$577.962 a los obtenidos en el mismo periodo del año 2017. Lo anterior se explica principalmente por mayor activación financiera junto a menores intereses, bancarios y de pagarés por AFR (Aportes Financieros Reembolsables).

d) Resultados por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo del 2018, se obtuvieron resultados por M$4.584.309, determinando un mayor gasto de M$1.284.204 respecto al año 2017, explicado por una mayor revalorización de la deuda debido a la mayor variación de la UF comparada con el primer trimestre del año 2017.

e) Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a la renta al cierre del primer trimestre de 2018 fue de M$18.124.319, cifra superior en M$1.199.914 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explicó principalmente por el cambio de tasa de impuesto del 25,5% al 27,0% debido a la Reforma Tributaria, sumado a un mayor resultado antes de impuesto en M$2.316.266.

f) Ganancia

La utilidad neta al 31 de marzo de 2018 ascendió a M$25.824.925, cifra superior en M$734.471 (2,9%) a la obtenida en el año anterior.

3. Resultados por Segmentos

3.1 Resultados Acumulados Segmento Agua

Estado de Resultados (M$)	Mar. 18	Mar. 17	% Var.	2018 - 2017
Ingresos Externos	146.319.945	140.448.605	4,2%	5.871.340
Ingresos Entre Segmentos	299.330	217.404	37,7%	81.926
Costos y Gastos de Operación	(49.790.629)	(45.927.111)	8,4%	(3.863.518)
EBITDA	**96.828.646**	**94.738.898**	**2,2%**	**2.089.748**
Depreciación y Amortización	(18.683.150)	(17.625.264)	6,0%	(1.057.886)
Resultado de Explotación	**78.145.496**	**77.113.634**	**1,3%**	**1.031.862**
Otras Ganancias	1.905.887	27.629	>200%	1.878.258
Resultado Financiero*	(10.180.235)	(9.282.390)	9,7%	(897.845)
Gasto por Impuestos	(17.837.088)	(16.621.058)	7,3%	(1.216.030)
Utilidad Neta	**51.170.880**	**50.147.699**	**2,0%**	**1.023.181**

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

Los resultados de este segmento presentaron un incremento de un 2,0% respecto del mismo trimestre del año anterior, dado principalmente por:

- Un aumento en los ingresos externos, asociados principalmente a mayores volúmenes suministrados junto con las variaciones positivas en las tarifarias registradas en el transcurso de los años 2018 y 2017.

- Los costos aumentaron en un 8,4% debido principalmente un aumento en costos de energía eléctrica por M$1.234.273, debido a mayor consumo por mayor captación de aguas subterráneas y elevación de agua potable causados por la menor disponibilidad de agua en los ríos de la Región Metropolitana y adicionalmente mayores tarifas. También hubo incrementos en gastos de personal por M$1.602.119 debido a costos de desvinculaciones, reajustes por IPC, mayor dotación y beneficios pagados por un proceso de negociación colectiva finalizado en enero del presente año y que tendrá vigencia por los próximos 3 años. Adicionalmente, se registraron mayores costos en mantenimiento de redes por M$531.054, mayores costos en gestión de clientes por M$339.388 y mayores costos en mantenciones de recintos por $230.844. Lo anterior es parcialmente compensado por menor provisión de incobrables por M$972.095 debido a mayores esfuerzos en gestión de recaudación.

- Un aumento del costo de depreciación y amortización debido principalmente a nuevos activos incorporados en el periodo.

- Un aumento de otras ganancias producto de ventas de terrenos prescindibles ubicados en diversas comunas de la Región Metropolitana.

- Una pérdida del resultado financiero respecto del año 2017 dado principalmente por una mayor revalorización de la deuda reajustable en Unidades de Fomento.

- Un mayor gasto por impuesto a la renta respecto del año anterior, justificado principalmente por una mayor ganancia antes de impuestos junto con el incremento de la tasa de impuesto del 25,5% al 27,0% debido a la Reforma Tributaria.

3.2 Resultados Acumulados Segmento No Agua

Estado de Resultados (M$)	Mar. 18	Mar. 17	% Var.	2018 - 2017
Ingresos Externos	6.159.433	5.421.109	13,6%	738.324
Ingresos Segmentos	1.036.768	1.003.207	3,3%	33.561
Costos y Gastos de Operación	(5.924.588)	(5.372.860)	10,3%	(551.728)
EBITDA	**1.271.613**	**1.051.456**	**20,9%**	**220.157**
Depreciación y Amortización	(179.617)	(175.555)	2,3%	(4.062)
Resultado de Explotación	**1.091.996**	**875.901**	**24,7%**	**216.095**
Otras Ganancias (Perdidas)	115.656	71.193	62,5%	44.463
Resultado Financiero*	(28.787)	(736)	>200%	(28.051)
Gasto por Impuestos	(292.356)	(256.798)	13,8%	(35.558)
Utilidad Neta	**886.509**	**689.560**	**28,6%**	**196.949**

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

Los resultados del segmento No Agua presentaron un aumento de un 28,6% respecto al mismo periodo del año anterior, dado principalmente por:

- Un aumento en ingresos el cual se dio principalmente por una mayor actividad en Gestión y Servicios asociado venta de materiales de red, en Anam asociado a un proyecto de laboratorio en Isla de Pascua y en Aguas del Maipo por venta de biogás, situación que no ocurrió al mismo trimestre del año anterior. Lo anterior es compensado parcialmente por menores ingresos en EcoRiles debido a menor actividad en proyectos de mantenimiento y descarga de riles.

- Un aumento en costos, asociado principalmente a Gestión y Servicios por una mayor actividad en ventas de materiales a externos.

- El incremento de las otras ganancias se explica principalmente en Gestión y Servicios, por una recuperación de Boletas en Garantía que habían sido provisionadas por tener una antigüedad superior a los 4 años, compensados parcialmente por menores ventas de activos (camiones de limpieza de colectores vendidos el año 2017).

- Un mayor gasto por impuesto a la renta respecto al mismo trimestre del año 2017, producido principalmente por un aumento del resultado antes de impuesto junto al alza en la tasa de impuesto del 25,5% al 27,0%.

4. Estado de situación financiera

	Mar. 18	Dic. 17	
	M$	M$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	169.174.335	151.737.073	11,5%
Activos no corrientes	1.929.346.763	1.917.633.912	0,6%
Total activos	**2.098.521.098**	**2.069.370.985**	**1,4%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	228.709.868	237.819.145	(3,8%)
Pasivos no corrientes	852.333.134	866.737.268	(1,7%)
Total pasivos	**1.081.043.002**	**1.104.556.413**	**(2,1%)**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	619.313.076	593.488.151	4,4%
Participaciones no controladoras	398.165.020	371.326.421	7,2%
Total patrimonio	**1.017.478.096**	**964.814.572**	**5,5%**
Total pasivos y patrimonio	**2.098.521.098**	**2.069.370.985**	**1,4%**

4.1 Análisis de Activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado al 31 de marzo del 2018 presentaron un aumento de un 1,4% respecto del 31 de diciembre del 2017, pasando de M$2.069.370.985 a M$2.098.521.098.

Los activos corrientes aumentaron en M$17.437.262, debido principalmente al aumento de otros activos financieros corrientes por M$8.047.633 asociado al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1 de abril del año 2018, mayores deudores por venta en M$5.503.981, junto a un mayor efectivo en M$4.893.590.

Los activos no corrientes aumentaron en M$11.712.851, explicado principalmente a cuentas por cobrar en M$1.178.320 asociados al proceso de negociación colectiva, mayores impuestos diferidos por M$1.298.515 y aumento en propiedades plantas y equipos por M$8.238.488, asociado a las inversiones realizadas en el período. Las principales obras de inversión del período se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (M$)	Mar-18
Reposición de Activos Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana-Trebal	2.294.305
Renovación preventiva de redes de Agua Potable	2.282.889
Construcción de Estanque Pirque	1.959.819
Construcción de Obras Emergencia Eventos de Turbiedad	1.883.669
Ampliación Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Talagante	1.255.023
Construcción de Planta de Tratamiento de Agua Potable Chamisero	1.241.717

4.2 Análisis de Pasivos y Patrimonio

El pasivo exigible a marzo del 2018 disminuyó en M$23.513.411 respecto a diciembre de 2017.

Los pasivos corrientes disminuyeron M$9.109.277. Esta variación se debió principalmente al reparto de dividendos provisorios efectuado en el transcurso del primer trimestre 2018, compensado parcialmente por mayores préstamos bancarios, junto a la reclasificación de largo plazo a corto plazo del préstamo bancario de Aguas Cordillera por M$20.000.000.

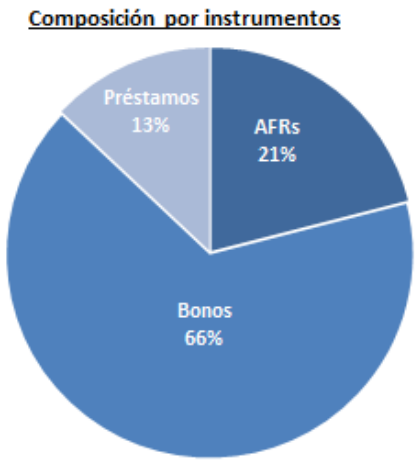
Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de M$14.404.134. Lo anterior corresponde principalmente a reclasificación de préstamos bancarios de largo plazo a corto plazo por M$20.000.000, que se compensa parcialmente por mayor revalorización de la deuda en bonos y AFR.

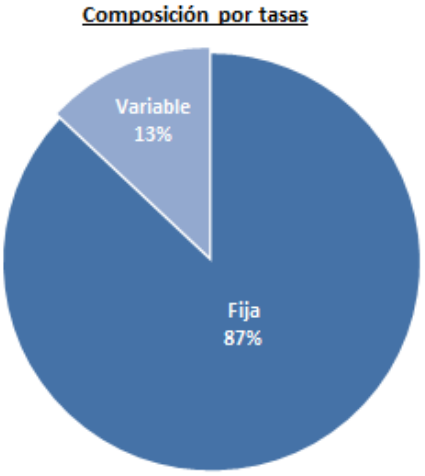
El patrimonio total aumentó en M$52.663.524 y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en M$25.824.925, explicado esencialmente por las utilidades del periodo.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de marzo del 2018 es el siguiente:

Capital M$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	$	183.058.227	14.992.126	19.742.887	46.546.432	101.776.782
Bonos	$	583.809.523	36.082.013	22.724.728	19.728.407	505.274.375
Préstamos	$	119.019.209	50.283.345	64.419.014	4.316.850	0
Totales		**885.886.959**	**101.357.484**	**106.886.629**	**70.591.689**	**607.051.157**

4.3 Estructura de Pasivos Financieros





5. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (M$)	Mar. 18	Mar. 17	% Var.
Actividades de la operación	61.547.543	57.610.299	6,8%
Actividades de inversión	(32.905.978)	(25.689.824)	28,1%
Actividades de financiación	(23.747.975)	(45.078.769)	(47,3%)
Flujo neto del periodo	**4.893.590**	**(13.158.294)**	**(137,2%)**
Saldo final de efectivo	**24.696.798**	**52.963.712**	**(53,4%)**

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de M$3.937.244, al comparar marzo 2018 con marzo 2017.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M$12.313.674, debido principalmente a un mayor volumen de ventas junto a las indexaciones tarifarias registradas en el transcurso de los años 2017 y 2018.

- Disminución de pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas por M$3.302.922, asociado al pago de seguro de incendio correspondiente a 18 meses.

- Disminución de otros pagos por actividades de operación por M$2.883.955, debido a un mayor crédito por impuesto al valor agregado.

Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por los siguientes conceptos:

- Aumento de pagos a proveedores por M$11.399.716, asociados principalmente a proveedores de traslados de infraestructura sanitaria y arriendos.

- Aumento en los pagos por beneficios a los empleados por M$3.336.837, generado por mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes por IPC, mayor dotación y beneficios extraordinarios al personal pagado por proceso de negociación colectiva.

El desembolso por actividades de inversión aumentó en M$7.216.154, asociado a las inversiones realizadas en el período.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto negativo (disminución) de M$21.330.794, esto se explica principalmente por una mayor obtención de préstamos e instrumentos de financiamiento de corto plazo.

6. Ratios Financiero

		Mar. 18	Dic. 17
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,74	0,64
Razón ácida	veces	0,11	0,08
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,06	1,14
Deuda corriente	veces	0,21	0,22
Deuda no corriente	veces	0,79	0,78
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	7,25	7,06
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	11,26	11,62
Rentabilidad activos anualizado	%	3,35	3,34
Utilidad por acción anualizado	$	69,45	68,72
Retorno de dividendos (*)	%	6,00	5,71

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 marzo de 2018 asciende a $1110,9, en tanto que a diciembre de 2017 ascendió a $1167,9.

A marzo de 2018, la liquidez corriente aumentó en un 15,6%, debido a un aumento en el activo corriente por M$17.437.262 (11,5%), explicado principalmente al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1 de abril del año 2018, mayores deudores por venta y efectivo, y a una disminución en el pasivo corriente por M$9.109.277, producto del pago de dividendos provisorios efectuado en el transcurso del primer trimestre 2018, compensado parcialmente por la reclasificación del préstamo bancario de Aguas Cordillera por M$20.000.000 del largo plazo al corto plazo.

La razón de endeudamiento disminuyó un 7,2%, producto de un aumento en el patrimonio total por M$52.663.524, debido a la utilidad del periodo, y a una disminución en el pasivo exigible por M$23.513.411, explicado principalmente por el pago de dividendos provisorios efectuado en el transcurso del primer trimestre 2018.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado presentó una disminución de un 3,1%, debido a un aumento en el patrimonio promedio por M$25.457.689, compensado en parte por un aumento en el resultado del periodo anualizado por M$734.471.

7. Otros Antecedentes

a) 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	Julio 2017
Grupo 2	Julio 2017
Rinconada de Maipú	Enero 2017, Septiembre 2017 y Enero 2018
Aguas Cordillera S.A.:	Enero 2017
Aguas Manquehue S.A.:	
Santa María	Febrero 2018
Chicureo	Junio 2017
Chamisero	Noviembre 2016
Los Trapenses	Febrero 2018
Valle Grande 3	Enero 2017, Septiembre 2017 y Enero 2018
Essal S.A.:	
Grupo 1	Octubre 2015
Grupo 2	Octubre 2015
Grupo 3	Octubre 2015
Chinquihue	Mayo 2017
Los Alerces	Octubre 2015

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.

b) 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.

c) 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 99,4% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, en el servicio de alcantarillado presenta un 95,7% en la X Región y 92,6% en la XIV Región; y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

d) 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
Localidades5 de abril de 2013, 26 de septiembre de 2013, 31 de diciembre de 2014, 12 de enero de 2015 y 17 de noviembre de 2015

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: 22 de noviembre de 2013

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.

e) 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.

Riesgo de Tasa de Interés: Al 31 de marzo de 2018, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está conformado por un 86,7% a tasa fija y un 13,3% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (76,3%) y aportes financieros reembolsables (23,7%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2017, el riesgo de la tasa de interés que mantenía Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. estaba conformado por un 88,9% a tasa fija y un 11,1% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componían: emisiones de bonos a corto y largo plazo (76,1%) y aportes financieros reembolsables (23,9%), en tanto que la deuda a tasa variable correspondía a créditos con bancos nacionales.

La sociedad mantiene una política de monitoreo y gestión de la tasa de interés, que con el objetivo de optimizar el costo de financiamiento, evalúa permanentemente los instrumentos de cobertura disponibles en el mercado financiero.

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones: Feller Rate nos asignó una clasificación de primera clase nivel 1 y Fitch Ratings nos asignó una clasificación de primera clase nivel 2.