ANÁLISIS RAZONADO

Para los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2015 y 2014

1. Resumen del Año 2015

- Al tercer trimestre del año 2015, los ingresos de la Compañía ascendieron a MM$346.686 cifra superior en MM$28.415 (8,9%) a la obtenida al mismo trimestre del año 2014. Este incremento se explicó principalmente por los mayores volúmenes suministrados, la aplicación de la tarifa producto de la entrada en operación de nuevas obras de seguridad de abastecimiento de agua potable, junto a las indexaciones tarifarias registradas a comienzos de abril y de octubre 2014.

- Las tarifas vigentes de Aguas Andinas para el periodo 2015-2020 fueron aprobadas por Decreto Nº 83 de fecha 5 de junio de 2015, y entraron en vigencia a partir del 1º de marzo de 2015 (publicadas en Diario Oficial el 3 de septiembre de 2015). En proceso de publicación se encuentran los nuevos decretos tarifarios de Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. para el período 2015 a 2020, luego de los respectivos acuerdos a los que se llegó con la Superintendencia de Servicios Sanitarios en los procesos de fijación respectivos.

- 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.

- Los costos aumentaron en un 13,9% debido principalmente a un incremento en gastos por beneficios a los empleados por MM$4.041 asociado esencialmente a un programa de jubilación anticipada cuyo costo asciende a MM$2.441 junto a mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes por IPC. Además los costos de materias primas y consumibles se incrementaron en MM$6.745, dado principalmente por el aumento en el costo de energía eléctrica, alcanzando MM$6.025 al tercer trimestre de este año debido a mayores tarifas, mayores consumos de Kwh, junto al reconocimiento de cobros retroactivos por parte de empresas eléctricas por MM$2.827. Adicionalmente, el resto de los costos se incrementaron debido a una mayor actividad, con los consiguientes mayores costos de venta en servicios de traslado de infraestructura sanitaria por MM$1.513, mayores gastos en licencias informáticas por MM$1.285, mayores costos en servicios a clientes por MM$1.279 y un incremento de actividad en mantenciones de redes por MM$963. Con ello, el EBITDA del periodo alcanzó MM$203.735, exhibiendo un aumento de MM$10.895 (5,6%) respecto al mismo trimestre del año anterior.

- El resultado financiero originó una pérdida por MM$34.997, inferior en MM$7.272 a la obtenida al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia principalmente de una menor revalorización de la deuda reajustable en Unidades de Fomento.

- El gasto por impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre de 2015 fue de MM$23.614, cifra superior en MM$5.355 respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se encuentra justificada por una mayor ganancia antes de impuestos por MM$16.128, el cambio de tasa impositiva que aumentó del 21% al 22,5% debido a la Reforma Tributaria y por las diferencias permanentes entre el resultado financiero y tributario.

- La utilidad neta al 30 de septiembre del 2015 ascendió a MM$45.457, cifra superior en MM$5.444 (13,6%) a la obtenida al tercer trimestre del año 2014.

2. Resultados

Estado de Resultados (MM$)	Sep. 15	Sep. 14	% Var.	2015 - 2014
Ingresos Ordinarios	346.686	318.271	8,9%	28.415
Costos y Gastos de Operación	(142.951)	(125.431)	13,9%	(17.520)
EBITDA	203.735	192.840	5,6%	10.895
Depreciación y Amortización	(51.225)	(49.189)	-4,2%	(2.036)
Resultado de Explotación	152.510	143.651	6,2%	8.859
Resultado Financiero*	(34.977)	(42.249)	-17,2%	7.272
Gasto por Impuestos	(23.614)	(18.259)	29,3%	(5.355)
Utilidad Neta	45.457	40.013	13,6%	5.444

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

2.1. . Análisis de Ingresos

	Sep. 15		Sep. 14		Variación	
	Ventas		Ventas			
	MM$	Participación	MM$	Participación	MM$	%
Agua Potable	138.501	39,9%	127.785	40,1%	10.716	8,4%
Aguas Servidas	162.029	46,7%	149.155	46,9%	12.874	8,6%
Otros Ingresos Regulados	9.909	2,9%	8.804	2,8%	1.105	12,6%
Ingresos No-Regulados	36.247	10,5%	32.527	10,2%	3.720	11,4%
Total	**346.686**	100,0%	**318.271**	100,0%	**28.415**	8,9%

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Sep. 15	Sep. 14	% Var.	Diferencia
Agua Potable	425.818	416.936	2,1%	8.882
Recolección Aguas Servidas	410.062	403.417	1,6%	6.645
Tratamiento y Disposición AS	356.316	351.131	1,5%	5.185
Interconexiones*	93.675	92.246	1,5%	1.429

Clientes	Sep. 15	Sep. 14	% Var.	Diferencia
Agua Potable	2.134.086	2.081.873	2,5%	52.213
Recolección Aguas Servidas	2.080.908	2.030.580	2,5%	50.328

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

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los ingresos de agua potable al tercer trimestre del año 2015 alcanzaron MM$138.501. Esto significó un aumento de MM$10.716 respecto del mismo trimestre del año anterior. El mayor nivel de ingresos se debió en parte a un mayor volumen de venta de agua potable facturado durante el año 2015, el cual fue superior en un 2,1% con respecto al registrado durante el mismo trimestre del año pasado. Además, hubo una mayor tarifa media dada la aplicación de nuevas tarifas. Estas nuevas tarifas incluyen las obras de seguridad de abastecimiento de agua potable que se incorporaron en marzo del 2014 y las indexaciones inflacionarias registradas a comienzos de abril y de octubre 2014 que ajustan las tarifas asociadas a las variaciones del polinomio existente.

2. Aguas Servidas

Los ingresos de aguas servidas al tercer trimestre del año 2015 alcanzaron MM$162.029, mostrando un aumento de 8,6%, en comparación a los MM$149.155 registrados al mismo trimestre del año 2014. El aumento de MM$12.874 se explica por un mayor volumen de venta de 6,6 millones de m^3 junto a una mayor tarifa media por las indexaciones tarifarias registradas a comienzos de abril y de octubre 2014.

3. Otros Ingresos Regulados

Esta partida presenta un aumento de MM$1.105 que se explicó principalmente por provisión de ingresos por reajuste de tarifa en MM$2.376, debido al retraso en publicación de nuevo decreto tarifario, compensado por menor provisión de volumen de venta respecto al mismo trimestre del año 2014.

Ingresos No Regulados

Los ingresos no regulados aumentaron en MM$3.722 al tercer trimestre del año 2015 comparado al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se explicó por:

1. Servicios Sanitarios

Los ingresos aumentaron en MM$2.476 debido principalmente a mayores servicios de traslado de infraestructura sanitaria solicitado por terceros junto con mayor actividad de trabajos solicitados por clientes, compensado por menores convenios con urbanizadores.

2. Servicios No Sanitarios

Un aumento de MM$1.246 que se explica principalmente por una mayor actividad en EcoRiles S.A. y Gestión y Servicios S.A.

(MM$)	Sep. 15	Sep. 14	V
Gestión y Servicios S.A.	6.575	5.907	
EcoRiles S.A.	9.170	8.635	
Anam S.A.	2.374	2.402	
Aguas del Maipo S.A.	640	569	
Inversiones Aguas Metropolitana S.A.	4	6	
Productos no regulados no sanitarios	**18.763**	**17.519**	

2.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizados

Al 30 de septiembre del 2015, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron MM$28.317, cifra superior en MM$6.745 a la obtenida al tercer trimestre del ejercicio 2014. El aumento se debe principalmente a un incremento de los costos de energía eléctrica por MM$6.025 debido a mayores tarifas y mayor consumo de Kwh asociado a mayor elevación de agua subterránea, junto al reconocimiento de cobros retroactivos por parte de empresas eléctricas por MM$2.827.

Gastos por beneficios a los empleados

Al cierre del tercer trimestre del año 2015, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM$37.622, cifra superior en MM$4.041 al mismo trimestre del año anterior, explicado básicamente por a un programa de jubilación anticipada por MM$2.441, junto a mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes de IPC y bono de término de negociación colectiva por MM$481.

Gastos por depreciación y amortización

Al 30 de septiembre del 2015, la depreciación y amortización ascendieron a MM$51.225, cifra superior en MM$2.036 a la que se obtuvo en el mismo período del año 2014. Este aumento obedeció principalmente a depreciación del nuevo sistema comercial junto a nuevas inversiones incorporadas en el período.

Otros Gastos

Al cierre del tercer trimestre del año 2015, estos gastos ascendieron a MM$77.012, cifra superior en MM$6.733 a la obtenida al mismo trimestre del año 2014, explicado esencialmente por mayores costos en servicios de traslado de infraestructura sanitaria solicitado por terceros por MM$1.513, licencias informáticas por $1.285, incremento en nivel de actividad de mantenciones de redes por MM$963, mayores costos de servicio al cliente por MM$1.279. También se generaron mayores costos en la operación de plantas de tratamiento de aguas servidas producto de mayor volumen tratado junto a reajuste de UF por MM$815 y mayores gastos en difusión y publicidad por MM$301 (principalmente por Campaña del Grifo).

2.3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Al cierre del tercer trimestre de 2015, se generaron ingresos financieros por MM$4.359, cifra superior en MM$240 a la obtenida al mismo trimestre del año 2014, explicado principalmente por mayor recompra de Aportes Financieros Reembolsables junto a mayores intereses a clientes.

Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2015, los costos financieros alcanzaron MM$21.124, lo que significó una disminución de estos costos en MM$2.404 comparados con los obtenidos al mismo trimestre del año 2014. Lo anterior se explica por menor amortización e intereses en bonos, lo que se debe en parte, a que durante el año 2014 se pre-pagó el bono Serie F que se encontraba a una tasa de 4,15% y se refinanció con el bono Serie W a una tasa de 3,16%. Así también, se presenta un menor costo de intereses por préstamos bancarios, producto de la menor tasa TAB respecto del período anterior, que se compensa con un mayor gasto por Aportes Financieros Reembolsables (AFRs) producto del incremento en el nivel de esta deuda.

Resultados por Unidades de Reajuste

Al cierre del tercer trimestre de 2015, se obtuvieron resultados por MM$18.197, determinando un menor gasto de MM$4.619 respecto al cierre del mismo periodo del año 2014, explicado principalmente por una menor revalorización de la deuda debido a la menor variación de la UF comparada al tercer trimestre del año 2014.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias al cierre del tercer trimestre de 2015 fue de MM$23.614, cifra superior en MM$5.355 respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se encuentra justificada por una mayor ganancia antes de impuestos por MM$16.128, el cambio de tasa de impuesto del 21% al 22,5% debido a la Reforma Tributaria y por las diferencias permanentes entre el resultado financiero y tributario.

Ganancia

La utilidad neta al 30 de septiembre del 2015 ascendió a MM$45.457, cifra superior en MM$5.444 (13,6%) a la obtenida al tercer trimestre del año 2014.

3. Resultados Trimestrales

Estado de Resultados (MM$)	3T15	3T14	% Var.	3T15 - 3T14
Ingresos Ordinarios	103.393	96.099	7,6%	7.294
Costos y Gastos de Operación	(47.065)	(43.139)	9,1%	-3.926
EBITDA	56.328	52.960	6,4%	3.368
Depreciación y Amortización	(17.313)	(17.589)	-1,6%	276
Resultado de Explotación	39.015	35.371	10,3%	3.644
Resultado Financiero*	(15.038)	(12.180)	23,5%	-2.858
Gasto por impuestos	(4.227)	(5.340)	-20,8%	1.113
Utilidad Neta	9.360	8.248	13,5%	1.112

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

3.1. Análisis de Ingresos

Ingresos de Operación

Los ingresos ordinarios del tercer trimestre de 2015 ascendieron a MM$103.393, cifra superior en MM$7.294 (7,6%) a la obtenida en el mismo trimestre del ejercicio anterior. Esta variación se debe principalmente a mayor volumen facturado durante el trimestre, junto a mayores tarifas medias, debido a la indexación inflacionaria registrada a comienzos de octubre 2014 que ajusta las tarifas asociadas a las variaciones del polinomio existente. Cabe señalar que se imputó una provisión de ingresos por reajuste de tarifa, debido al retraso en publicación de nuevo decreto tarifario. Adicionalmente se generó un mayor ingreso en Gestión y Servicios S.A. por MM$576, asociado a venta de materiales.

3.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizados

En el tercer trimestre de 2015, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron MM$9.751, cifra superior en MM$1.985 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2014. El aumento se explica principalmente por mayores costos de energía eléctrica por MM$1.347 debido a mayores tarifas, mayores consumos, junto al reconocimiento de cobros retroactivos por parte de empresas eléctricas.

Gastos por beneficios a los empleados

Durante el tercer trimestre de 2015, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM$11.781, cifra inferior en MM$237 a la del mismo trimestre del año anterior, explicado por menores indemnizaciones (beneficios extraordinarios al personal por negociación colectiva de Aguas Andinas durante año 2014), compensado parcialmente por mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes por IPC).

Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización del tercer trimestre de 2015 ascienden a MM$17.313, cifra inferior en MM$276 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2014.

Otros Gastos

Durante el tercer trimestre de 2015, los otros gastos ascienden a MM$25.533, cifra superior en MM$2.177 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2014, explicado principalmente por mayor actividad en servicios de traslado de infraestructura sanitaria solicitado por terceros por MM$624, licencias informáticas por $516, y mayores costos de servicio al cliente por MM$643 (principalmente por un incremento en el nivel de actividad en servicios de reposición de Agua Potable, lectura de medidores, servicios de recaudación bancaria, servicios de cobranza externa y atención telefónica). Además existieron mayores costos en la operación de plantas de tratamiento de aguas servidas producto de reajuste de UF junto a un mayor volumen tratado por MM$231.

3.3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros del tercer trimestre de 2015 alcanzaron MM$1.336, cifra superior en MM$205 a la obtenida el mismo trimestre del año 2014, explicado principalmente por una mayor disponibilidad de excedentes temporales de tesorería.

Costos Financieros

Los costos financieros del tercer trimestre de 2015 alcanzaron MM$7.129 cifra inferior en MM$2.385 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2014. Esta disminución se debe principalmente al prepago del bono Serie F que se encontraba a una tasa de 4,15% y se refinanció con el bono Serie W a una tasa de de 3,16%, generando un ahorro de MM$2.041.

Resultados por Unidades de Reajuste

En el tercer trimestre de 2015, se obtuvo pérdidas por MM$9.217, determinando un mayor gasto de MM$5.423 respecto del tercer trimestre del año 2014, explicado principalmente por una mayor revalorización de la deuda, debido a una mayor variación de la UF comparada al mismo trimestre del año 2014.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

La provisión de impuesto a la renta del tercer trimestre de 2015 fue de MM$4.228 cifra inferior en MM$1.112 respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta variación se encuentra justificada principalmente por impuestos diferidos, asociados a variación de tasa entre la constitución de diferidos al 27% versus la tasa aplicada en el trimestre correspondiente a 22,5%, junto a diferencias permanentes que afectan positivamente el monto de resultados asociado a impuesto.

Ganancia

La utilidad neta del tercer trimestre de 2015 ascendió a MM$9.360, cifra superior en MM$1.112 (13,5%) a la obtenida en el mismo trimestre del año 2014.

4. Estado de situación financiera

	Sep. 15	Dic. 14	
	MM$	MM$	% Var.
Activos			
Activos corrientes	135.695	128.642	5,5%
Activos no corrientes	1.763.840	1.750.739	0,7%
Total activos	**1.899.535**	**1.879.381**	**1,1%**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	163.221	177.518	-8,1%
Pasivos no corrientes	786.847	763.838	3,0%
Total pasivos	**950.068**	**941.356**	**0,9%**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	583.847	577.634	1,1%
Participaciones no controladoras	365.620	360.391	1,5%
Total patrimonio	**949.467**	**938.025**	**1,2%**
Total pasivos y patrimonio	**1.899.535**	**1.879.381**	**1,1%**

Activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. consolidados al 30 de septiembre del año 2015 presentaron un aumento de un 1,1% respecto al 31 de diciembre del 2014, pasando de MM$1.879.381 a MM$1.899.535.

Los activos corrientes aumentaron en MM$7.053, debido principalmente a un aumento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM$5.442, debido principalmente a pagos por anticipo de obras por la ampliación del cuarto módulo de la planta de Aguas Servidas Trebal-Mapocho a Degrémont S.A.

Los activos no corrientes aumentaron en MM$13.101 explicado principalmente a nuevas inversiones realizadas en este período. Las principales obras de inversión del periodo se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (MM$)	Sep.15
Ampliación Cuarto Módulo de la Planta Trebal-Mapocho	10.015
Renovación Preventiva de Redes de Aguas Servidas	5.349
Mejoras Sistema de Filtración en Planta Vizcachas	4.525

Pasivos y Patrimonio

El pasivo exigible a septiembre del año 2015 aumentó en MM$8.712 respecto a diciembre de 2014.

Los pasivos corrientes disminuyeron en MM$14.297 (8,1%). Esta variación se debió principalmente al reparto de dividendos provisorios efectuado en enero 2015.

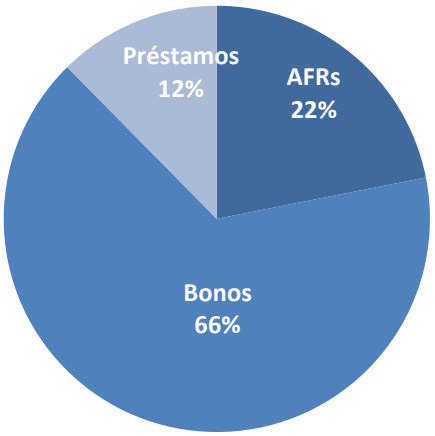
Los pasivos no corrientes presentaron un incremento de MM$23.009 (3,0%). Las principales variaciones correspondieron a un aumento de la deuda de aportes financieros reembolsables por MM$15.779, junto a una mayor obligación en bonos a largo plazo en MM$12.995 debido a la revalorización de la deuda en UF y a la emisión del bono serie X en Abril 2015.

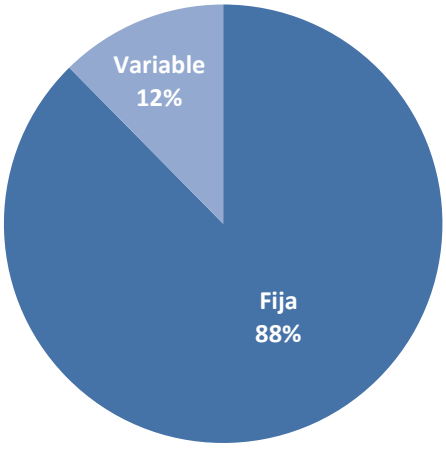
El patrimonio total aumentó en MM$11.442 y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MM$6.213, explicado por la utilidad generada al tercer trimestre del año 2015, compensado con el reparto de dividendos correspondiente al ejercicio 2014.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 30 de septiembre de 2015 es el siguiente (valores de capital expresado en millones de Ch$):

	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFR	$	173.359	7.381	38.697	19.139	108.142
Bonos	$	520.730	55.966	21.698	36.849	406.217
Préstamos bancarios	$	98.141	10.622	10.283	61.218	16.018
Totales		**792.230**	**73.969**	**70.678**	**117.206**	**530.377**

Estructura de Pasivos Financieros





5. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	sept. 15	Sep. 14	% Var.
Actividades de la operación	166.616	160.708	3,7%
Actividades de inversión	-65.038	-60.922	6,8%
Actividades de financiación	-103.681	-127.041	-18,4%
Flujo neto del periodo	**-2.103**	**-27.255**	**-92,3%**
Saldo final de efectivo	**25.617**	**13.044**	**96,4%**

El flujo procedente de actividades de operación experimentó un aumento de MM$5.908, al comparar septiembre 2015 con septiembre 2014.

La principal variación es la siguiente:

- Aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM$30.312, debido principalmente a un mayor volumen de ventas y a una mayor tarifa media.

Esta variación fue parcialmente compensadas por los siguientes conceptos:

- Aumento de pago a proveedores por MM$12.041, asociado principalmente a mayores pagos a proveedores de mantención y reparación de redes de Agua Potable y Aguas Servidas y pagos de energía eléctrica, debido a mayores costos, mayores consumos y reliquidaciones producto de cobros retroactivos.

- Un aumento en los pagos por beneficios a los empleados por MM$3.583, debido al programa de jubilación anticipada lanzado durante el 2015, junto a beneficios extraordinarios al personal asociado a la negociación colectiva de Aguas Andinas en el mes de septiembre del presente año.

- Un aumento en otros pagos por actividades de operación de MM$2.184, por concepto de mayor pago al impuesto al valor agregado.

- Un aumento de MM$7.611 por un mayor pago de impuestos a las ganancias, producto del cambio de tasa de PPM en el periodo 2015, junto con mayores ventas.

El desembolso por actividades de inversión aumentó en MM$4.116, debido principalmente a un anticipo de construcción correspondiente a obras civiles de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Trebal-Mapocho y por el plan de Eficiencia Hidráulica de Redes en el Grupo.

El flujo proveniente por actividades de financiamiento tuvo una variación negativa de MM$23.360, debido principalmente a los pagos de bonos Serie G y F realizados en 2014, lo anterior compensado con una disminución en la obtención de préstamos por MM$131.421.

6. Ratios Financieros

		Sep. 15	Dic. 14
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,8	0,7
Razón ácida	veces	0,2	0,2
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,0	1,0
Deuda corriente	veces	0,2	0,2
Deuda no corriente	veces	0,8	0,8
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	6,8	5,8
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	11,0	10,1
Rentabilidad activos anualizado	%	3,4	3,2
Utilidad por acción anualizado	$	64,2	58,7
Retorno de dividendos (*)	%	6,1	6,2

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 septiembre de 2015 asciende a $961,68, en tanto que a diciembre de 2014 ascendió a $940,12.

A septiembre de 2015, la liquidez corriente tuvo un aumento de 15,3%, debido a una disminución en el pasivo corriente de MM$14.296 (8,1%) y un aumento en el activo corriente de MM$7.053 (5,5%) con respecto a diciembre del 2014. Las principales variaciones de los activos se deben principalmente a un aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM$5.442, producto de los pagos por anticipo de obras por la ampliación del cuarto módulo de la Planta de Aguas Servidas Trebal-Mapocho a Degrémont S.A. En tanto, los pasivos corrientes disminuyeron producto del pago de dividendos provisorios durante enero de 2015.

La razón de endeudamiento se mantuvo constante, sin embargo podemos mencionar que hubo un aumento en el pasivo exigible por MM$8.712, explicado principalmente por un aumento de la deuda de aportes financieros reembolsables por MM$15.779, junto a una mayor obligación en bonos a largo plazo de MM$12.995 debido a la revalorización de la deuda en UF y a la emisión del bono serie X en abril 2015, todo lo anterior compensado con el pago de dividendos provisorios realizado en enero 2015. Por otra parte, el patrimonio total tuvo un aumento de MM$11.442, producto de la utilidad del período, compensado con el reparto de dividendos correspondientes al ejercicio 2014.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado presentó un aumento de un 8,8%, debido a un aumento de MM$5.443 en el resultado anualizado a septiembre de 2015, compensado por un aumento en el patrimonio promedio en MM$2.275, respecto al ejercicio 2014.

7. Otros Antecedentes

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988.

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

Aguas Andinas S.A.:	
Grupo 1	Septiembre 2013, Marzo 2014 (aplicación de nueva tarifa por obras de seguridad), Abril y Octubre 2014.
Grupo 2	Septiembre 2013, Abril y Octubre 2014
Rinconada de Maipú	Julio 2012, Marzo 2014 y Marzo 2015
Aguas Cordillera S.A.:	Agosto 2013, Abril y Octubre 2014 y Junio 2015
Aguas Manquehue S.A.:	
Santa María	Julio 2013, Febrero 2014, Julio 2014 y Marzo 2015
Chicureo	Agosto 2013, Marzo 2014 y Septiembre 2014
Chamisero	Julio 2012, Marzo 2014 y Marzo 2015
Valle Grande 3	Julio 2012, Marzo 2014 y Marzo 2015
Essal S.A.:	
Grupo 1	Diciembre 2013, Abril y Octubre 2014
Grupo 2	Diciembre 2013 Abril y Octubre 2014
Grupo 3	Diciembre 2013 Abril y Octubre 2014
Chinquihue	Agosto 2013, Febrero, Septiembre 2014 y Marzo 2015
Los Alerces	Abril 2013 y Enero y Septiembre 2014

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). En tanto, para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. se encuentran en proceso de publicación los nuevos decretos tarifarios para el período 2015 a 2020, luego de los respectivos acuerdos a los que se llegó con la Superintendencia de Servicios Sanitarios en los procesos de fijación respectivos. Asimismo, las tarifas de la Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (Essal S.A.) para el quinquenio 2011 – 2016 fueron aprobadas según Decreto Nº 116 de fecha 31 de agosto de 2011.

En el caso de Essal S.A., se han publicado las fechas relevantes para el proceso tarifario que definirá las tarifas para el período 2016 - 2021. La observación a las bases se realizó en agosto de 2015, la entrega

de tablas con información histórica será el 28 de octubre de 2015, el intercambio de estudios será el 8 de marzo de 2016 y el inicio en vigencia del nuevo decreto será el 12 de septiembre de 2016.

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, por lo cual la empresa ha tenido que 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 98,7% 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 95,6% en la X Región y 92,0% en la XIV Región correspondiente al servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el

mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicio. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

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

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

Aguas Andinas S.A.
Gran Santiago: 16 de mayo de 2011
Localidades: 12 de septiembre de 2012, 5 de abril de 2013, 26 de septiembre de 2013, 31 de diciembre de 2014 y 12 de enero de 2015.

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

Aguas Manquehue S.A.
Santa María y Los Trapenses: 23 de diciembre de 2014
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.

Riesgo de Tasa de Interés: Al 30 de septiembre de 2015 el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitana S.A. está conformado por un 87,8% a tasa fija y un 12,2% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (75,2%) y aportes financieros reembolsables (24,8%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2014 el riesgo de la tasa de interés que mantenía Inversiones Aguas Metropolitana S.A. estaba compuesto por un 85,2% a tasa fija y un 14,8% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componían: la emisión de bonos a corto y largo plazo (75,9%) y aportes financieros reembolsables (24,1%), 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 han asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones: Feller Rate ha asignado una clasificación de primera clase nivel 1 y Fitch Ratings ha asignado una clasificación de primera clase nivel 2.”