ANALISIS RAZONADO
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.
Y FILIALES

Análisis Razonado

IAM

ANÁLISIS RAZONADO
INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A. Y FILIALES
Diciembre - 2009

I ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está constituido por 1.000.000.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2009, nuestros mayores accionistas son Inversiones Aguas del Gran Santiago Ltda. con un 56,6% y Banco de Chile por cuenta de terceros Cap. XIV con un 11,3% del total accionario.

Ingresos

Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros servicios regulados (los que incluyen ingresos relacionados con cargos de corte y reposición del suministro, monitoreo de descarga de residuos industriales líquidos y cargos fijos).

Los ingresos ordinarios del período 2009 ascendieron a MM$327.221, cifra superior en MM$28.020 (9,37%) a la obtenida en el período anterior. En tanto la utilidad neta de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 31 de diciembre de 2009, fue de MM$60.680 cifra superior en MM$17.612 (40,89%), con respecto al período anterior.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de personal (20,7 %), depreciaciones y amortizaciones (29,3%), consumos de insumos y materiales (16,1%) y otros gastos varios de operación (33,9%).

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 monopolio natural, estamos regulados por la SISS 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 período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, 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 Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

En el año 2005 concluyeron los procesos de negociación de tarifas, para el período 2005-2010. Las nuevas tarifas aprobadas por el Decreto Nº 100 para Aguas Andinas S.A., Decreto Nº149 para Aguas Manquehue S.A. y Decreto Nº179 para Aguas Cordillera S.A. del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 1º de junio de 2005, 19 mayo de 2005 y 30 de junio de 2005, respectivamente. Asimismo la Empresa de Servicios Sanitarios de los Lagos S.A. (ESSAL) concluyó su proceso de negociación de tarifas en el año 2006, para el quinquenio 2006 – 2011. Estas fueron aprobadas según Decreto Nº 265 de fecha 12 de septiembre de 2006.

Proceso tarifario actual

A contar del cuarto trimestre de 2008 comenzó el proceso de negociación tarifaria de Aguas Andinas S.A. para el período 2010-2015. A la fecha se han cumplido los siguientes hitos:

- Entrega por parte de la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) de las Bases Preliminares del Estudio Tarifario (octubre 2008).
- Entrega por parte de la compañía de las observaciones a las Bases (diciembre 2008).
- Entrega de las Bases definitivas por parte de la SISS (enero 2009).
- Aguas Andinas S.A. entrega información preliminar para proceso tarifario (febrero 2009).
- Se efectuó intercambio de estudios, preparados en Aguas Andinas S.A. y en la Superintendencia de Servicios Sanitarios (01 de oct-09).
- Se efectuó entrega de discrepancias con estudio de la SISS (02 de noviembre de 2009)
- Se firmó acuerdo entre la sociedad y la SISS (17 de noviembre de 2009) en el que se definió fijación de tarifas para el quinquenio 2010 – 2015. Se encuentra en proceso de emisión el decreto correspondiente.

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. Tendemos a registrar los mayores niveles de demanda e ingresos 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 la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma posible de tratar en una planta de tratamiento de agua potable. 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.

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 SISS, 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. 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 actualización planes de desarrollo del Grupo Aguas.

Aguas Andinas S.A.	
Gran Santiago	23 de Mayo de 2006 y 19 de Febrero de 2007
Localidades	Mayo a Agosto de 2006
Aguas Cordillera S.A.	
Las Condes	10 de Mayo de 2006
Los Dominicos	10 de Mayo de 2006
Aguas Manquehue S.A.	
Manquehue	12 de Mayo de 2006
Localidades	28 de diciembre de 2006
ESSAL S.A.	
X y XIV Regiones	27 de enero y 10 de junio de 2006

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. Éstos, en general, dicen 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 chilenas, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. En consecuencia, los cambios que sufre nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses abonados en los estados de resultados, consignado como obras en ejecución en la partida "Activos Fijos" de nuestro balance.

II ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estados de situación financiera consolidados

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estados de situación financiera Consolidados	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación dic. 09 dic. 08
	MM $	MM $	%
Activos corrientes	93.020	80.456	15,6%
Activos no corrientes	1.578.931	1.546.646	2,1%
Total activos	**1.671.951**	**1.627.102**	**2,8%**
Pasivos corrientes	116.380	123.001	-5,4%
Pasivos no corrientes	599.852	558.143	7,5%
Total pasivos	**716.232**	**681.144**	**5,2%**
Participaciones minoritarias	374.631	370.033	1,2%
Patrimonio neto de la Controladora	581.088	575.925	0,9%
Total patrimonio neto	**955.719**	**945.958**	**1,0%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores a diciembre 2009 con diciembre 2008, estos presentan un mayor valor de MM$12.564 (15,6%) debido, principalmente, al aumento en efectivo y efectivos equivalentes del mismo por MM$24.534, producto del efecto temporal de la emisión de bonos I y J de Aguas Andinas, los que serán utilizados para cubrir los requerimientos de caja de los futuros proyectos de inversión. Lo anterior, está parcialmente compensado por una disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM$8.459 y activos de cobertura corriente por MM$2.850.

Activos No Corrientes

Presentan un aumento en MM$32.285 (2,1%) el cual se explica, principalmente, por el aumento en propiedades plantas y equipos en MM$30.689 debido, principalmente, a las inversiones del Grupo; y por el aumento en activos intangibles netos por MM$1.861, compensado en parte, por la disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM$847.

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

SOCIEDAD	INVERSIONES	Acum a Dic 2009 (en MM$)
Aguas Andinas	Interceptor Aguas Servidas Mapocho	35.570
Aguas Andinas	Tratamiento Aguas Servidas Buin-Maipo	1.061
Aguas Cordillera	Abastecimiento La Dehesa Trapenses	2.401
Aguas Manquehue	Agua Potable Zona Norte	1.387
Aguas Manquehue	Colector Zona Norte	3.191

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al comparar los valores a diciembre 2009 con diciembre 2008, estos disminuyen en MM$6.622 (-5,4%). Las principales disminuciones corresponden a los préstamos que devengan intereses en MM$6.131 debido a las menores tasas del periodo.

Pasivos No Corrientes

Aumentaron en MM$41.710 (7,5%), al comparar los valores a diciembre 2009 con diciembre 2008. Explicado principalmente por un aumento en préstamos que devengan intereses en MM$37.770, explicado por la emisión de bonos I y J de Aguas Andinas en el mes mayo de 2009 por MM$63.012, compensado por una menor revalorización de la deuda por la variación negativa de la UF al 31 de Diciembre de 2009. Asimismo, se presenta un aumento en ingresos diferidos por MM$3.912.

Patrimonio

Al comparar los valores a diciembre 2009 con diciembre 2008 de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Consolidado, el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la controladora aumentó en MM$5.163, en tanto que el patrimonio neto aumentó en MM$9.761.

Los movimientos patrimoniales en el período enero-diciembre 2009, presentan reparto de dividendos definitivos del año 2008 por MM$12.909 y dividendos provisorios del año 2009 por MM$ 16.000, provisión de dividendo mínimo por MM$2.386, diminución del capital MM$24.222 y utilidad del ejercicio del año 2009 por MM$60.680.

Indicadores financieros

INDICADOR		Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación dic. 09 dic. 08
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	0,80	0,65	23,08%
Razón ácida	veces	0,23	0,01	2200,00%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	74,94	72,01	4,07%
Deuda corriente	%	16,25	18,06	-10,02%
Deuda no corriente	%	83,75	81,94	2,21%
Cobertura gastos financieros	veces	7,66	5,27	45,35%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	6,38	4,69	36,03%
Rentabilidad activos	%	3,68	2,91	26,46%
utilidad por Acción	$	60,68	43,07	40,89%
Retorno de dividedos	%	8,72	9,83	-11,29%

A diciembre de 2009, la liquidez corriente tuvo un aumento de 23,08% con respecto a diciembre 2008. Esto se origina principalmente por el incremento de Efectivo y Equivalente de Efectivo producto de la emisión de bonos de la filial Aguas Andinas realizada en mayo de 2009

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 4,07, debido básicamente al incremento del pasivo no corriente, explicado por un mayor endeudamiento del largo plazo, derivado de la emisión de bonos de la filial Aguas Andinas en mayo de 2009.

La rentabilidad del patrimonio presenta un aumento de 36,03%, debido al aumento de la utilidad respecto del año 2008 (40,89%).

El retorno de los dividendos bajó en un 11,29% producto de la aumento del precio de la acción (23,93%).

ESTADOS DE RESULTADOS

La siguiente tabla presenta los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Estado de resultados por naturaleza	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación dic. 09 dic. 08
	MM $	MM $	%
Ingresos Ordinarios	327.221	299.201	9,37%
Consumo Materias Primas y Materiales Secundarios	-27.839	-25.002	11,35%
Gastos de Personal	-35.736	-32.323	10,56%
Depreciación y Amortzación	-50.599	-45.189	11,97%
Otros Gastos varios de Operación	-58.513	-51.787	12,99%
Resultado de Explotacion	**154.534**	**144.899**	**6,65%**
Ingresos Financieros	5.141	6.634	-22,51%
Costos Financieros	-22.412	-22.909	-2,17%
Diferencia de Cambio	43	-23	284,44%
Resultado por Unidades Reajustables	8.730	-28.841	130,27%
Resultado Financiero	**-8.498**	**-45.139**	**-81,17%**
Otros Ingresos Distintos de la Operación	3.543	355	-898,03%
Otros Gastos Distintos de la Operación	-419	-2.286	-81,65%
Resultado antes de Impuesto	**149.159**	**97.830**	**52,47%**
Impuestos a las Ganancias	-25.574	-10.959	133,36%
Interes Minoritario	-62.906	-43.804	43,61%
Resultado del período	**60.679**	**43.067**	**40,90%**

El estado de resultados de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al cierre del año 2009, reconoce el efecto de la incorporación de la empresa de Servicios Sanitarios de los Lagos (ESSAL), la cual es filial del Grupo Aguas a partir de julio del año 2008.

Ingresos Ordinarios:

Al cierre del año 2009, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A obtuvo ingresos por MM$327.221, cifra superior en MM$28.020 (9,4%) a la obtenida al mismo período del año 2008. Dicha variación considera MM$15.746 por la integración con ESSAL.

La variación anterior se obtiene con la siguiente composición de ingresos:

Ingresos ordinarios	diciembre 2009		diciembre 2008		Desviación		ESSAL S.A.
	MM$	%	MM$	%	MM$	%	MM$
Agua potable	145.617	44,5%	129.364	43,2%	16.253	12,6%	6.174
Aguas servidas	139.292	42,6%	123.080	41,1%	16.211	13,2%	7.923
Otros ingresos regulados	12.681	3,9%	15.500	5,2%	-2.819	-18,2%	1.206
Negocios no regulados	29.631	9,1%	31.256	10,4%	-1.625	-5,2%	442
Total ingresos ordinarios	**327.221**	**100,0%**	**299.201**	**100,0%**	**28.020**	**9,4%**	**15.746**

a) Agua Potable: en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un alza de MM$16.253 respecto al mismo período del año anterior, a los cuales ESSAL contribuyó con MM$6.174. El complemento, MM$10.079, se explica por una mayor tarifa media (7,7%), junto a un mayor volumen de venta de 2,0 millones de m^3. La variación en la tarifa media se explica por el efecto acumulado de indexaciones ocurridas durante el año 2008, compensadas parcialmente por indexaciones a la baja durante el transcurso del año 2009.

b) Aguas Servidas: en esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de MM$16.211 (13,2%), de los cuales ESSAL contribuyó con MM$7.923 (MM$5.335 por recolección y MM$2.589 por tratamiento). El complemento, MM$8.288, se explica por:

- Un mayor ingreso en recolección en MM$3.903 (MM$61.188 del año 2009, respecto a los MM$57.285 del año anterior), debido a una mayor tarifa media aplicada (6,8%), junto a un mayor volumen de venta de 0,1 millones de m^3.

- Un mayor ingreso en tratamiento de MM$3.681 (MM$48.139 del año 2009, respecto a los MM$44.454 del año anterior) debido a una mayor tarifa media aplicada (8,1%), junto a un mayor volumen de venta de 0,7 millones de m^3.

- Un mayor ingreso en interconexiones de aguas servidas MM$704 (MM$13.861 del año 2009 respecto de los MM$13.157 del año anterior), debido a una mayor tarifa media aplicada (10,1%), junto a un mayor volumen de venta de 0,5 millones de m^3.

Las variaciones en las tarifas medias son producto del efecto acumulado de indexaciones ocurridas durante el año 2008, compensadas parcialmente por indexaciones a la baja durante el transcurso del año 2009.

c) Otros Ingresos Regulados: en esta línea se considera el cargo fijo de clientela, los servicios de corte y reposición del suministro, provisiones de consumos no facturados. Estos ingresos presentan una disminución de MM$2.819, de los cuales ESSAL explica un aumento de MM$1.206 (19,9%). El complemento, se explica por la disminución de MM$4.025, asociados principalmente por una menor provisión de ingresos MM$5.071, compensada parcialmente por mayores ingresos por cargo fijo MM$673 y corte y reposición MM$209.

d) Negocios No Regulados: presentan una disminución de MM$1.625 (-5,2%) respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente, por los siguientes negocios:

- No Sanitarios: disminuyó en MM$487, explicado principalmente por menores ingresos en venta de materiales de Gestión y Servicios en MM$917 junto con una disminución en MM$37 asociados a menores ventas de ANAM (servicios de laboratorio; muestreo y análisis). Lo anterior, es compensado por mayores ingresos en Ecoriles en MM$467 (operación de plantas de tratamiento de residuos líquidos y de tratamiento de excesos de carga orgánica a industriales).

- Sanitarios: disminuyó en MM$1.138 asociados principalmente a un menor nivel de actividad registrado en comparación al año 2008.

- **Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios**

Al cierre del año 2009, estos costos ascendieron a MM$27.839, cifra superior en MM$2.837 a la obtenida el año 2008, de los cuales ESSAL aportó con MM$2.789. El complemento MM$48 se explica por mayores insumos químicos MM$752, mayor energía eléctrica MM$501, compensado, por menores materiales varios MM$1.205.

- **Gastos de Personal**

Al cierre del año 2009, estos gastos ascendieron a MM$35.736, cifra superior en MM$3.413 a la obtenida al mismo período del año 2008, de los cuales ESSAL explica MM$2.173. El complemento, MM$1.240, se explica principalmente, por mayores indemnizaciones y actualizaciones de rentas.

- **Depreciación y Amortización**

Al cierre del año 2009, estos gastos ascendieron a MM$50.599, cifra superior en MM$5.410 a la obtenida al mismo período del año 2008, explicada principalmente por la incorporación de ESSAL con MM$3.244. El complemento (MM$2.166) es explicado, principalmente, por la depreciación del fair value de la compra de ESSAL.

- **Otros Gastos Varios de Operación**

Al cierre del año 2009, estos gastos ascendieron a MM$58.513, cifra superior en MM$6.726 a la obtenida al mismo período del año 2008, de los cuales ESSAL aportó con MM$2.135. El complemento, MM$4.591, es explicado, principalmente, por servicios y materiales MM$2.701, junto con mayores gastos generales MM$1.657.

- **Ingresos Financieros**

Al cierre del año 2009 Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., obtuvo ingresos por MM$5.141, cifra inferior en MM$1.494 a la obtenida al mismo período del año 2008. ESSAL presenta mayores ingresos MM$299, a su vez, el Complemento presenta menores ingresos MM$1.793 asociado principalmente a menores excedentes de tesorería.

- **Costos Financieros**

Al cierre del año 2009, estos costos ascendieron a MM$22.412, cifra inferior en MM$496 a la obtenida al

mismo período del año 2008. Lo anterior se explicada principalmente por mayores costos en ESSAL por MM$1.289, compensados por menores costos financieros por MM$1.785, explicados principalmente, por una mayor activación de gastos financieros.

- **Resultados por Unidades de Reajuste**

Al cierre del año 2009, se obtuvo un resultado de MM$8.730, cifra superior en MM$37.571 a la obtenida al mismo período del año 2008. Lo anterior es explicado por una menor revalorización de la deuda, debido a la variación negativa de la UF del presente año.

- **Otros Ingresos distintos de los de Operación**

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. obtuvo resultados por MM$3.544, cifra superior en MM$3.188 a la obtenida al mismo período del año 2008, explicado principalmente, por la venta de un terreno de Aguas Cordillera.

- **Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al cierre del año 2009 es superior en MM$14.615 respecto a la del ejercicio anterior explicado, principalmente, a un mayor resultado antes de impuesto.

- **Ganancia (Pérdida)**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A al cierre del año 2009 ascendió a MM$60.680, cifra superior en MM$17.612 (40,9%) a la obtenida el año 2008.

Estado de flujo de efectivo

Los principales rubros del estado de flujo de efectivo, son los siguientes:

Estado de Flujos de efectivo Consolidado	**dic-09**	**dic-08**	**Variación dic. 09 dic. 08**
	MM $	MM $	%
Flujo operacional	175.673	138.030	27,27%
Flujo inversión	-81.750	-141.170	-42,09%
Flujo financiamiento	-69.390	-5.941	1067,99%
Flujo neto del año	24.533	-9.081	-370,16%
Saldo final de efectivo	**26.297**	**1.764**	**1390,76%**

El flujo originado por actividades de la operación tuvo una variación positiva de MM$37.643 en relación al período anterior, de dicho monto, la incorporación de ESSAL aporta con MM$7.523. El complemento se explica

por las variaciones en Importe cobrado a clientes por MM$55.668, menores remuneraciones pagadas por MM$7.481; compensado en parte por mayor pago a: Proveedores por MM$ 29.058; Intereses por MM$ 7.101.

El flujo por actividades de inversión tuvo variación negativa de MM$59.420, debido principalmente a la disminución producida en el rubro Pagos para adquirir Asociadas, dado que en el año 2008 se compró, indirecta y directamente, el 53,5% de la Empresa Sanitaria de Los Lagos S.A. (ESSAL). El monto pagado por está operación ascendió a MM$81.168. Por otra parte, el rubro Importes recibidos por desapropiación de Propiedades, plantas y equipos aumento en MM$3.838. Estás disminuciones se compensan con el aumento en la incorporación de Propiedades plantas y equipos por MM$25.671, de las cuales ESSAL aporta con MM$5.646.

El flujo de financiamiento disminuyó en MM$63.449 en comparación con el ejercicio 2008, esto debido principalmente a menor Obtención de préstamos por MM$61.901 (ESSAL aporta con MM$2.101) originado por menores préstamos bancarios por MM$ 65.209 y aportes financieros reembolsables por MM$9.682 compensado por una nueva emisión de Bonos (Series I y J), lo que reportó ingresos de efectivo mayores a los del año anterior por MM$12.989 , menores ingresos por mayor pago de dividendos por MM$7.065 . Estas variaciones negativas se compensan en parte por el menor pago de préstamos por MM$11.539.

Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Hasta el ejercicio 2008, Inversiones Aguas Metropolitana S.A. y filiales prepararon estados financieros bajo norma local (PCGA en Chile). A partir del presente ejercicio, siendo estos estados financieros interinos, los primeros, se ha iniciado la preparación bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, según denominación en inglés).

La transición a NIIF de los estados financieros consolidados han sido realizados según aplicación de NIIF N° 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, considerando los ajustes a la fecha de primera aplicación al 01 de enero de 2008.

La preparación de los estados financieros consolidados de Inversiones Aguas Metropolitana S.A. y filiales bajo NIIF exigió modificaciones en la presentación y valorización bajo las normas aplicadas con anterioridad (31.12.2007), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

Las conciliaciones por cambio de norma referidas a patrimonio y resultados se presentan en los estados financieros, nota NIIF N° 1.

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 72,7% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable y un 98,7% de servicio de alcantarillado.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100,0% en agua potable y un 99,3% de servicio de

alcantarillado.

ESSAL cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 91,8% de servicio de alcantarillado y un 91,4% en tratamiento de aguas servidas.

Volúmenes de Ventas Grupo (*) (Valores en miles de m^3 facturados)	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación dic. 09 dic. 08	ESSAL 2009	ESSAL 2008
Agua Potable	510.407	492.296	3,7%	31.346	15.205
Recolección AS	495.945	481.438	3,0%	28.090	13.704
Tratamiento y Disposición AS	432.061	416.984	3,6%	---	---
Servicios de Interconexión AS	114.256	113.728	0,5%	---	---

Clientes Grupo (*)	Diciembre 2009	Diciembre 2008	Variación dic. 09 dic. 08	ESSAL 2009	ESSAL 2008
Agua Potable	1.871.287	1.828.328	2,3%	186.913	181.706
Recolección AS	1.828.606	1.784.324	2,5%	171.633	165.700

(*) El incremento del ejercicio 2009, se debe a la incorporación de la empresa de Servicios Sanitarios de los Lagos (ESSAL) al Grupo Aguas.

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 mantenemos deudas significativas en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2009 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene el Grupo, está conformado por un 75% a tasa fija y un 25% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (83%) y aportes financieros reembolsables (17%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2008 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene el Grupo, está conformada por un 72% a tasa fija y un 28% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (83%) y aportes financieros reembolsables (17%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

El Grupo 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 para que Feller Rate haya clasificado la solvencia de la Sociedad Matriz en categoría AA y haya asignado una clasificación de primera clase nivel 2 a las acciones de la Compañía; asimismo Fitch Chile también ha asignado una clasificación de primera clase nivel 2 a nuestras

acciones. En el caso de la filial Aguas Andinas S.A., las clasificadoras de riesgo Feller Rate e ICR han asignado una clasificación de riesgo de AA+ a su deuda de largo plazo; y las acciones de la sociedad han sido clasificadas en primera clase nivel 3 por Feller Rate y primera clase nivel 2 por ICR.