AGUAS
cordillera

ANALISIS RAZONADO

Ejercicio terminado al
31 de diciembre de 2014

1. Resumen de Resultados

- Los ingresos de la Compañía ascendieron a MM$60.228, cifra superior en MM$6.066 (11,2%) a la obtenida el año 2013. Este incremento se explica principalmente por mayores tarifas aplicadas, dada las indexaciones en Agosto 13, Abril 14 y Octubre 2014 y por los mayores volúmenes suministrados.

- Los costos se incrementaron en un 10,5% debido primordialmente por los gastos asociados a mayores costos de interconexión, junto a un incremento de gastos por beneficios a los empleados asociados a reajustes de rentas por IPC asi como el pago de beneficios extraordinadios a sociados al termino de la negociación colectiva. Con ello, el EBITDA del periodo alcanzó a MM$32.150, exhibiendo un aumento de 11,9% respecto al ejercicio anterior.

- El resultado financiero ascendió a MM$(2.229), inferior en MM$739 al obtenido a diciembre de 2013, como consecuencia principalmente de una mayor revalorización de la deuda reajustable, en Unidades de Fomento.

- Al cierre del tercer trimestre fue aprobada la Reforma Tributaria, la que generó registros asociados al cambio de tasas de impuesto de primera categoría en el presente año y siguientes. La Compañía está acogida al Sistema Parcialmente Integrado, en tanto una Junta Extraordinaria de Accionista acuerde optar por el sistema alternativo, producto de ello se ha considerado en los estados financieros el cambio de tasa del año (21%) para efectos del cálculo de la provisión de impuesto a la renta, con su correspondiente impacto en resultados de MM$216 y la programación de incrementos hasta el 27% en 2018, para efectos de la determinación de los impuestos diferidos. El impacto de dicho cambio ha sido registrado en Patrimonio, no afectando los resultados del período, en virtud a lo dispuesto en instrucción emitida por la SVS.

- La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a MM$21.276, cifra superior en MM$2.918 (+15,9%) a la obtenida el año anterior.

2. Resultados

2.1. Resultados Acumulados

Estado de Resultados (MM$)	Dic. 14	Dic. 13	% Var.	2014 / 2013
Ingresos Ordinarios	60.228	54.162	11,2%	6.066
Costos y Gastos de Operación	(28.078)	(25.420)	10,5%	(2.658)
EBITDA	32.150	28.742	11,9%	3.407
Depreciación y Amortización	(5.566)	(5.208)	6,9%	(359)
Resultado de Explotación	26.583	23.535	13,0%	3.049
Resultado Financiero*	(2.229)	(1.491)	49,6%	(739)
Utilidad Neta	21.276	18.358	15,9%	2.918

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

2.1.1. Análisis de Ingresos

	Dic. 14		Dic. 13		Variación	
	Ventas MM$	Participación	Ventas MM$	Participación	MM$	%
Agua Potable	31.573	52,4%	29.824	55,1%	1.749	5,9%
Aguas Servidas	20.607	34,2%	18.911	34,9%	1.697	9,0%
Otros Ingresos Regulados	2.305	3,9%	2.089	3,9%	215	10,3%
Ingresos No-Regulados	5.743	9,5%	3.338	6,2%	2.405	72,0%
Total	**60.228**	100%	**54.162**	100%	**6.066**	11,2%

Volumen de Venta (Miles de m^3)	Dic. 14	Dic. 13	% Var.	Diferencia
Agua Potable	80.450	75.907	1,2%	946
Recolección Aguas Servidas	76.104	73.934	0,3%	197
Tratamiento y Disposición AS	9.324	7.739	6,3%	555
Clientes	**Dic. 14**	**Dic. 13**	**% Var.**	**Diferencia**
Agua Potable	159.120	151.776	4,8%	7.344
Recolección Aguas Servidas	156.123	150.287	3,9%	5.836

Negocios Regulados

1. Agua Potable

Los ingresos de agua potable durante el año 2014 alcanzaron MM$60.228, lo que significó un aumento de MM$6.066 respecto del año anterior. El mayor nivel de ingresos se debe a mayores tarifas medias, principalmente por efecto de las indexaciones del polinomio en Abril y Octubre de 2014 en Aguas Cordillera, en Marzo Septiembre de 2014 en Chicureo de Aguas Manquehue y en Febrero y Julio de 2014 en Los Trapenses y Santa María de Manquehue. A lo anterior se suma un mayor volumen de venta de agua potable facturado durante el año 2014, el cual, fue superior en un 1,2% al registrado durante el ejercicio pasado.

2. Aguas Servidas

Los ingresos de aguas servidas durante el ejercicio 2014 alcanzaron MM$20.607, mostrando un aumento de 9,0%, en comparación a los MM$18.911 registrados en el año 2013. El aumento de MM$1.696 se debe a mayores tarifas medias, principalmente por efecto de las indexaciones del polinomio en Abril y Octubre de 2014 en Aguas Cordillera, en Marzo y Septiembre de 2014 en Chicureo de Aguas Manquehue y en Febrero y Julio de 2014 en Los Trapenses y Santa María de Manquehue. A lo anterior se suma un mayor volumen de venta de aguas servidas facturado durante el año 2014, el cual, fue superior en un 0,3% al registrado durante el ejercicio pasado

3. Otros Ingresos Regulados

Los otros ingresos regulados aumentaron en MM$215 explicado principalmente por mayores ingresos en cargo fijo de clientes, producto de las indexaciones ocurridas durante el año 2013 y 2014 y al mayor número de clientes, junto con una mayor provisión de ingresos por consumos no facturados.

Ingresos No Regulados

Los ingresos no regulados aumentaron MM$2.405 en el año 2014 comparado con el año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores convenios con urbanizadores.

2.1.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizados

Al 31 de diciembre de 2014, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a MM$3.230, cifra superior en MM$540 a la obtenida en el ejercicio 2013. El aumento de estos costos se explica principalmente por un mayor consumo de energía eléctrica.

Gastos por beneficios a los empleados

Al cierre del ejercicio 2014, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM$3.735, cifra superior en MM$502 al año anterior, explicado básicamente por mayores remuneraciones y gratificaciones por mayor IPC y al pago de beneficios extraordinadrios por el termino de negociación colectiva.

Gastos por depreciación y amortización

Al 31 de diciembre de 2014, la depreciación y amortización ascienden a MM$5.566, cifra superior en MM$359 a la obtenida en el año 2013. Este aumento se debe a las nuevas inversiones ejecutadas por la compañía que han entrado en operación durante el período.

Otros Gastos

Al cierre del ejercicio 2014, los otros gastos ascienden a MM$21.114, cifra superior en MM$1.616 a la obtenida en el año 2013, explicado principalmente por mayores costos de interconexión de aguas servidas por MM$1.373 (asociado a las mayores tarifas medias) junto a mayores asesorías por MM$590, producto del VI proceso tarifario

2.1.3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Al cierre del ejercicio 2014, se obtuvo ingresos financieros por MM$1.386, cifra superior en MM$279 a la obtenida en el ejercicio 2013 explicado por mayores intereses financieros por prestamos a empresas relacionadas.

Costos Financieros

Al cierre del ejercicio 2014, los costos financieros alcanzaron MM$1.897, cifra superior en MM$212 a la obtenida en el mismo período del año 2013. Este aumento se explica principalmente por mayores intereses por préstamos bancarios, asociados al crédito con banco BBVA.

Resultados por Unidades de Reajuste

Al cierre del año 2014, se obtuvo resultados por MM$1.872, determinando un mayor gasto de MM$773 respecto al cierre del año 2013, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda debido a la mayor variación de la UF comparada con el año 2013.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

El gastos por impuesto a la renta al cierre del 2014 es MM$3.074, cifra inferior en MM$575 respecto al año anterior. Esta variación se explica por el impacto positivo del mayor IPC en la corrección monetaria del capital propio tributario, compensado parcialmente por el impacto de la mayor tasa impositiva.

Ganancia

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a MM$21.276, cifra superior en MM$2.918 (15,9%) a la obtenida en el mismo periodo de 2013.

2.2. Resultados Trimestrales

Estado de Resultados (MM$)	4T14	4T13	% Var.	4T14 / 4T13
Ingresos Ordinarios	18.589	16.093	15,5%	2.496
Costos y Gastos de Operación	(7.871)	(6.902)	14,0%	(970)
EBITDA	10.717	9.191	16,6%	1.526
Depreciación y Amortización	(1.429)	(1.324)	7,9%	(104)
Resultado de Explotación	9.289	7.867	18,1%	1.422
Resultado Financiero*	(776)	(493)	57,4%	(283)
Utilidad Neta	7.541	6.239	20,9%	1.302

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

2.2.1. Análisis de Ingresos

Ingresos de Operación

Los ingresos ordinarios del cuarto trimestre de 2014 ascendieron a MM$18.589, cifra superior en MM$2.496 (15,5%) a la obtenida en el período anterior. Esta variación se debe a mayores tarifas medias, por efecto de las indexaciones ocurridas durante el 2014 en Abril y Octubre.

2.2.2. Análisis de Gastos

Materias primas y consumibles utilizados

En el cuarto trimestre de 2014, los costos de materias primas y consumibles utilizados alcanzaron a MM$824, cifra superior en MM$120 a la obtenida en el mismo periodo del año 2013. El aumento de estos costos se explica principalmente por un mayor consumo de energía eléctrica.

Gastos por beneficios a los empleados

Durante el cuarto trimestre de 2014, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron MM$1.115, cifra levemente superior en MM$278, lo cual se debe principalmente al pago de beneficios extraordinarios por termino de negociación colectiva.

Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización del cuarto trimestre de 2014 ascienden a MM$1.424, cifra superior en MM$104 a la obtenida en el mismo período del año 2013. Este aumento se debe a las nuevas inversiones ejecutadas por la compañía que han entrado en operación durante el período.

Otros Gastos

Durante el cuarto trimestre de 2014, los otros gastos ascienden a MM$5.932, cifra superior en MM$571 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2013, explicado principalmente por mayores costos por interconexión de aguas servidas (MM$206) junto a mayores costos en asesorías por MM$287 por efecto del VI proceso tarifario.

2.2.3. Análisis de Resultado Financiero y Otros Resultados

Ingresos Financieros

Los ingresos financieros del periodo alcanzaron MM$252, cifra muy cercana a la obtenida el mismo periodo del año 2013.

Costos Financieros

Los costos financieros del cuarto trimestre de 2014 alcanzaron MM$457, cifra superior en MM$130 a la obtenida en el mismo período del año 2013. Este aumento se explica principalmente por mayores intereses bancarios, asociados al prestamos con BBVA.

Resultados por Unidades de Reajuste

En el cuarto trimestre de 2014, se obtuvo resultados por MM$607, determinando un mayor gasto de MM$179 respecto al cuarto trimestre del año 2013, explicado, principalmente, por una mayor revalorización de la deuda debido a la mayor variación de la UF comparada al mismo trimestre del año 2013.

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a la renta al cierre del 2014 es MM$1.008, cifra inferior en MM$122 respecto al año anterior. Esta variación se explica por el impacto positivo del mayor IPC en la corrección monetaria del capital propio tributario, compensado parcialmente por la mayor tasa impositiva por efecto de la reforma tributaria, junto a una mayor utilidad antes de impuesto, obtenida en el cuarto trimestre del año 2014.

Ganancia

La utilidad neta del periodo ascendió a MM$7.541, cifra superior en MM$1.302 (20,9%) a la obtenida en el mismo periodo de 2013.

3. Estado de Situación Financiera

	Dic. 14 MM$	Dic. 13 MM$	% Var.
Activos			
Activos Corrientes	23.165	27.740	(16,5%)
Activos No Corrientes	264.251	250.723	5,4%
Total Activos	**287.416**	**278.463**	**3,2%**
Pasivos			
Pasivos Corrientes	19.496	31.685	(38,5%)
Pasivos No Corrientes	72.678	43.494	67,1%
Total Pasivos	**92.174**	**75.179**	**22,6%**
Patrimonio	195.242	203.283	(4,0%)
Total Pasivo y Patrimonio	**287.416**	**278.462**	**3,2%**

Activos

Los activos totales de Aguas Cordillera Consolidado al 31 de diciembre de 2014 presentan un incremento de un 3,2% respecto al 31 de diciembre de 2013, pasando de MM$278.643 a MM$287.416.

La variación de MM$4.575 en los activos corrientes se debe principalmente a una disminución del efectivo y equivalente de efectivo, compensado parcialmente con mayores deudores comerciales.

Los activos no corrientes aumentaron MM$13.528 explicado principalmente por las nuevas inversiones del periodo, compensado por el aumento en la depreciación acumulada..

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

Inversiones (MM$)	Dic. 14
Ampliación Estanque Valle Grande III	4.331
Abastecimiento AP Sector Nogales Bajo	1.240
Interconexión La Dehesa – Los Trapenses	2.303

Pasivos

El pasivo exigible a diciembre de 2014 aumentó en un 22,6% MM$-16.995 respecto a diciembre de 2013.

Los pasivos corrientes disminuyeron en MM$-12.189, principalmente por una disminución en las cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM$-6.039 y en las cuentas por pagar por MM$-3.320, explicado principalmente por el registro de dividendos provisorios en 2013 pagados en enero de 2014; junto a manor deuda en AFR´s de corto plazo.

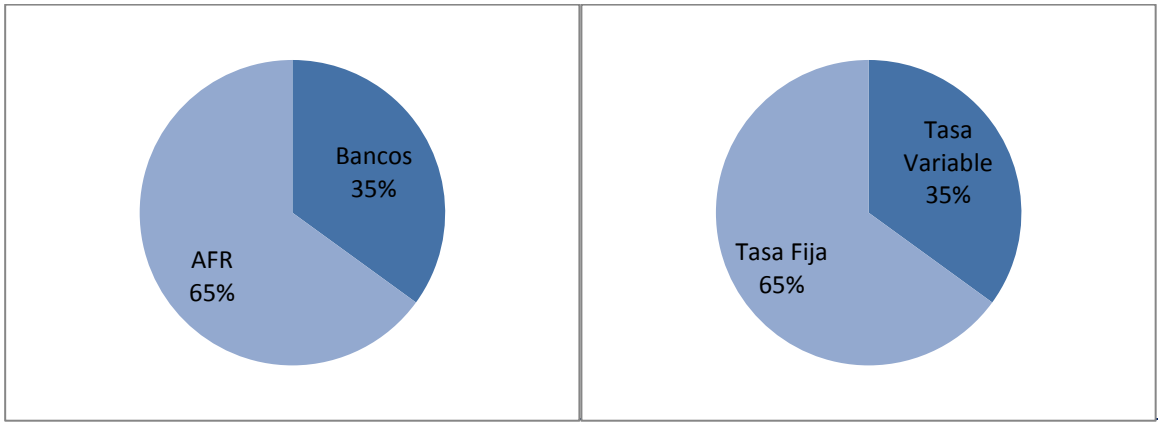
Los pasivos no corrientes aumentaron MM$29.184 (67,1%). La principal variación corresponde al crédito con BBVA por MM$20.000

El patrimonio total disminuyó MM$-8.041, explicado por el reparto de dividendos correspondiente al ejercicio 2013, sumado al efecto de Impuestos Diferidos por cambio de tasa del 20% al 27% por motivo de la Reforma Tributaria, lo cual se compensa parcialmente por la utilidad generada al cuarto trimestre del año 2014.

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

	Moneda	Total	Menos de 12 meses	De 13 meses a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	MM$	20.281	281	-	20.000	-
AFRs	UF	38.218	168	11.450	6.321	20.279
Total		**58.499**	**449**	**11.450**	**26.321**	**20.279**

Estructura de Pasivos Financieros



4. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo (MM$)	Dic. 14	Dic. 13	% Var.
Actividades de la operación	19.543	24.054	-18,75%
Actividades de inversión	(13.222)	(5.900)	124,10%
Actividades de financiación	(13.508)	(11.742)	15,04%
Flujo neto del periodo	(7.187)	6.412	-212,09%
Saldo inicial	16.128	9.716	65,98%
Saldo final de efectivo	8.941	16.128	-44,57%

Las principales variaciones son:

- El flujo originado por actividades de la operacion tuvo una disminucion del 18,75% respecto al 31 de diciembre de 2013. La variacion se explica principalmente por mayores pagos a proveedores por MM$-9.010 y por el mayor pago en Impuesto al Valor Agregado por MM$1.247, producto de los mayores ingresos de la sociedad y filial, compensado con el aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios por MM$5.694.

- El flujo por actividades de inversion tuvo un aumento de MM$7.322, lo que se explica principalmente por un aumento en la incorporacion de propiedades, planta y equipo por MM$6.917.

- El flujo de financiamiento tuvo una disminucion de MM$1.766 en comparacion a igual periodo del año anterior, debido principalmente a mayores dividendos pagados por MM$-32.551, compensado en su mayoría con mayores prestamos tomados de terceros por MM$30.094.

5. Ratios Financieros

		Dic. 14	Dic. 13
Liquidez			
Liquidez Corriente	veces	1,19	0,88
Razón ácida	veces	0,46	0,51
Endeudamiento			
Endeudamiento total	%	47,21	36,98
Deuda corriente	%	21,15	42,15
Deuda no corriente	%	78,85	57,85
Cobertura gastos financieros (anualizada)	veces	13,84	14,06
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (anualizada)	%	10,68	9,20
Rentabilidad activos anualizada	%	7,52	6,73

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 totales.*
Deuda no corriente: *pasivos no corrientes / pasivos totales.*
Cobertura de gastos financieros anualizado: *resultado antes de impuestos e intereses / gastos financieros.*
Rentabilidad del patrimonio: *resultado del periodo anualizado / total de activos promedio del periodo.*
Rentabilidad activos anualizada: *resultado del periodo anualizado / total de activos promedio del periodo.*

A diciembre de 2014, la liquidez corriente tuvo un aumento del 35%, debido a la disminución de los pasivos corrientes en MM$-12.190, respecto a diciembre de 2013, compensado con una menor disminución de los Activos corrientes por MM$-4.574, . Las principal variación en el caso del activo corriente, corresponde al menor efectivo y equivalente por MM$-7.187 compensado con mayor recaudación de deudores comerciales por MM$2.272. En el caso de los pasivos corrientes la disminución se explica por la disminución de otros pasivos financieros, menor AFR documentados al corto plazo MM$-2.244, una disminución en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de MM$-3.319, y menor saldo en cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM$-6.039

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 27,66%, debido básicamente a un aumento en los pasivos por MM$16.994, debido al aumento de los otros pasivos financieros no corrientes producto principalmente por el aumento de prestamos bancarios por MM$20.000 y AFRs por MM$7.362 compensado con los menores pagos de pasivos corrientes por MM$-12.190, y a una disminución en el patrimonio por MM$-8.014, debido principalmente a mayores dividendos pagados por MM$-7.881.

La rentabilidad del patrimonio presenta una aumento de 16,09% principalmente al aumento de la utilidad en MM$2.918 respecto del ejercicio 2013.

6. Otros Antecedentes

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. 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 Cordillera S.A.:	Agosto 2013, Abril y Octubre 2014
Aguas Manquehue S.A.:	
Santa María	Julio 2013, Febrero 2014 y Julio 2014
Chicureo	Agosto 2013, Marzo 2014 y Septiembre 2014
Chamisero	Julio 2012 y Marzo 2014
Valle Grande 3	Julio 2012 y Marzo 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 2010-2015 fueron aprobadas para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. mediante los decretos N° 176 de fecha 8 de junio de 2010 y N° 170 de fecha 20 de mayo de 2010, respectivamente.

A esta fecha se encuentran en proceso de publicación 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 proceso de fijación respectivos.

Riesgo de mercado

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

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales

como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades, determinan no solo la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma, sino también la posibilidad de que sean debidamente tratadas en las plantas de potabilización. Durante los meses de enero y febrero de 2013, se produjeron aluviones en la zona precordillerana del Cajón del Maipo, los que generaron episodios de alta turbiedad, que obligaron a paralizar las principales plantas de tratamiento de agua potable, provocando el corte de suministro a un número importante de clientes de la Compañía.

En caso de sequía, contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones. En el presente período persiste la sequía existente desde el año 2010, lo cual está significando aplicar planes de contingencia tales como la compra de agua cruda, utilización intensiva de pozos, el arriendo y compra de derechos de agua, entre otros. Todo ello a objeto de disminuir el impacto de la sequía y prestar nuestros servicios con normalidad, tanto en términos de calidad como de continuidad.

Análisis de mercado

La Sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aguas Cordillera 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.

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

Inversiones de capital

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

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la S.I.S.S., en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura de servicio. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar efectuar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Fechas de aprobación y actualización de los planes de desarrollo de Aguas Cordillera y su filial.

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

Aguas Manquehue S.A.
Santa María y Los Trapenses: 28 de diciembre de 2010
Chicureo, Chamisero y Valle Grande III: 29 de diciembre de 2011
Alto Lampa:22 de Noviembre de 2013

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstas, en general, tienen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas internacionales de información financiera vigentes en Chile, en particular NIC 23, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. La mencionada NIC 23 establece que cuando la Entidad adquiere deuda con el fin de financiar inversiones, los intereses de esa deuda deben ser disminuidos del gasto financiero e incorporados a la obra en construcción financiada, hasta por el monto total de dichos intereses, aplicando la tasa respectiva a los desembolsos efectuados a la fecha de presentación de los estados financieros. En consecuencia, los costos financieros asociados a nuestro plan de inversiones de capital afecta el monto de gastos en intereses registrados en los estados de resultados, consignándose dichos costos financieros junto con las obras en ejecución en la partida de "propiedades, planta y equipo" de nuestro estado de situación financiera.

Aspectos Financieros

Riesgos de Moneda: nuestros ingresos se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no registramos riesgos significativos de operaciones en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2014 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., están conformadas en un 35% de tasa variable y 65% a tasa fija, la que corresponde a préstamos bancarios y aportes financieros reembolsables (AFR) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 el riesgo de la tasa de interés, que mantenia Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., estaban conformadas en un 100% a tasa fija, la que correspondía a aportes financieros reembolsables (AFR).

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.