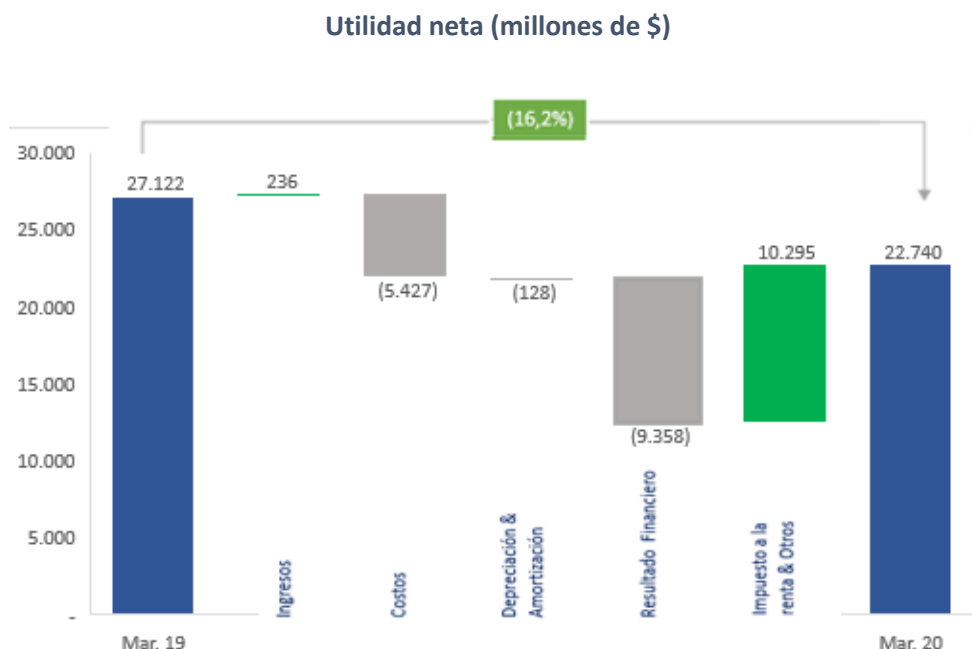


Análisis Razonado
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A
Periodo finalizado al 31 de marzo de 2020



1. Resumen del periodo

- La utilidad neta al 31 de marzo de 2020 ascendió a \$22.740 millones. Las principales variaciones respecto al mismo trimestre del año anterior se presentan en el siguiente gráfico:



- El EBITDA al 31 de marzo de 2020 fue de \$95.738 millones, disminuyendo un 5,1% respecto del mismo trimestre del año anterior.
- Los ingresos fueron superiores en \$236 millones (incremento del 0,2%), asociado principalmente al crecimiento del negocio regulado. Lo anterior debido a mayores ingresos producto de las indexaciones tarifarias registradas en el período, siendo las últimas en enero de 2020 para Aguas Andinas y en marzo de 2020 para Aguas Cordillera, lo cual fue contrarrestado con una baja en los volúmenes de venta facturados del 1,8%. A nivel de ingresos no regulados, se presentan mayores ventas en filiales, principalmente EcoRiles y Anam, compensado con una menor actividad en modificaciones de infraestructura sanitaria y asesorías técnicas de agua potable rural.
- Situación Covid-19** - La Compañía ha desarrollado un plan de acción para asegurar la continuidad del servicio en las regiones que opera, implementando diversas medidas para gestionar la situación excepcional derivada de la Pandemia del Coronavirus. Al 31 de marzo de 2020, no se registran impactos significativos en resultados debido a esta contingencia sanitaria. No obstante, tal como se menciona en los Estados Financieros en nota 33 de Hechos Posteriores, se estiman impactos en ingresos regulados y no regulados, eventuales aumentos en el saldo de cuentas por cobrar y mayores costos operativos para gestionar la contingencia. A la fecha no es posible cuantificar los impactos que tendrá el desarrollo futuro de esta situación en el Grupo.

- 💧 **Megasequía** - Debido a que la región atraviesa la mayor sequía del último siglo y la que ya se prolonga por más de una década, la Compañía ha registrado mayores costos por un total de \$2.168 millones asociados a compra de agua cruda y un incremento en el consumo de energía eléctrica asociado principalmente a mayor captación de agua subterránea y elevación de agua potable en Región Metropolitana. Cabe destacar que la Compañía ha realizado inversiones en sondajes y habilitación de nuevas fuentes de agua subterránea, además de estar gestionando una cartera de proyectos para reforzar la seguridad de abastecimiento ante este escenario de sequía extrema.
- 💧 Los otros gastos se incrementaron en \$2.351 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a mayor ejecución del plan de eficiencia hidráulica, mantenciones de instalaciones, equipos y vehículos, servicios de seguridad informática, retiro de residuos y lodos, servicios de arriendo de maquinarias y camiones albije en ESSAL y servicios de vigilancia. Lo anterior es compensado por ahorros en otros servicios, asociados a impresión de documentos comerciales junto a servicios de aseo y limpieza de instalaciones.
- 💧 A nivel no operacional, se presenta un menor resultado financiero por \$9.358 millones, asociado principalmente a mayor revalorización de la deuda debido a la variación de la Unidad de Fomento (1,0% en 2020 versus 0,0% en 2019) junto a un mayor nivel de endeudamiento.

Inversiones

- 💧 Al 31 de marzo de 2020, se ejecutaron inversiones por \$28.904 millones. Los principales proyectos desarrollados fueron:
 - 💧 Construcción de Estanques de Pirque
 - 💧 Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua potable
 - 💧 Renovación de redes de Agua Potable y Aguas Servidas
 - 💧 Reposición de Activos Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal
 - 💧 Ampliación de capacidad de Digestores Mapocho-Trebal
 - 💧 Arranques y medidores
 - 💧 Tratamiento de Nitratos Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal
 - 💧 Centro de Control Operativo 2.0
- 💧 El proyecto de **Estanques de Pirque** está operativo desde el mes de febrero 2020. Este proyecto permite aumentar la autonomía de 11 a 34 horas de agua potable a la capital, para hacer frente a los efectos del cambio climático, y con ello minimizar los cortes de agua potable ocasionados por incrementos en los niveles de turbiedad ocasionados por lluvias en la alta cordillera.
- 💧 Para enfrentar los efectos de la Megasequía, la Compañía ha realizado obras de inversión como el Plan de Eficiencia Hidráulica para poder disminuir las pérdidas de agua potable en la red y el nuevo Centro de Control Operativo para el monitoreo constante de las redes. Además, se ha contemplado un plan de inversiones futuras para asegurar el consumo a los habitantes, como nuevos sondajes en pozos y refuerzos en el sistema de abastecimiento de agua potable como la ampliación de la Planta de Tratamiento de Agua Potable Padre Hurtado.

Adicionalmente, se consideran obras para enfrentar eventos de turbiedad extrema por hasta 48 horas, como también Aguas Andinas ha comprometido nuevas obras fundamentales para abordar la sequía y el cambio climático, las que serán incorporadas en el Plan de Desarrollo actualizado de la Compañía, previa aprobación de la SISS, destacando las siguientes:

- (i) Obras para reutilizar 3 m³/s de aguas servidas
- (ii) Ampliación en 1 m³/s de la Planta de Producción de Agua Potable La Florida
- (iii) Sondajes en el acuífero central por 1,8 m³/s
- (iv) Inversiones para reducción de pérdidas en la red y re-potabilización de aguas servidas

HECHOS DESTACADOS

Resultados VII Proceso Tarifario - Al 31 de marzo de 2020 se encuentran en proceso de publicación los nuevos decretos tarifarios de Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, para el período 2020-2025, luego de los respectivos acuerdos con la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

En el caso de Aguas Andinas, se determinó una reducción de la tarifa de agua potable y tratamiento de aguas servidas en -3%. Dentro de este nuevo marco tarifario, destaca la ejecución de diversas inversiones que permitirán progresivamente aumentar la autonomía de la capital ante episodios de turbiedad extrema hasta las 48 horas, y nuevas obras fundamentales para abordar la sequía y el cambio climático, como los **Estanques de Pirque** y Obras de remoción de nutrientes en la Biofactoría La Farfana, proyectos que se prevé que estarán operativos en el primer trimestre del año 2020. Estos proyectos de inversión van a generar un incremento en la tarifa de un 1,6% y 0,5% respectivamente. El resultado del proceso tarifario para las sociedades Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, consideró una disminución del -1,5% en comparación a las tarifas acordadas para el quinquenio anterior. Asimismo, el acuerdo incluyó obras que aseguren calidad y continuidad del servicio en el contexto del cambio climático y escasez hídrica, con el fin de ampliar los tiempos de autonomía operativa de las compañías.

Venta de participación en ESSAL – Con fecha 22 de enero de 2020, el Directorio de la Compañía acordó dar inicio a un proceso abierto y competitivo para la venta de la participación del 53,5% que Aguas Andinas, directa e indirectamente, detenta en ESSAL S.A. Con lo anterior, la Compañía persigue focalizar su actividad empresarial en sus actuales prioridades estratégicas.

Reparto de dividendos – El 8 de abril de 2020, en sesión extraordinaria del Directorio de la Compañía, se ha decidido la no distribución de utilidades por sobre el monto ya repartido en el mes de enero 2020, el cual fue superior al mínimo legal según dispone la Ley de Sociedades Anónimas. Lo anterior obedece a las circunstancias excepcionales relacionadas a la Pandemia del Coronavirus, por lo tanto, se hace necesario priorizar las necesidades operativas y destinar todos los esfuerzos y recursos a estos fines, hasta que se aclaren los efectos de la señalada pandemia. El 27 de abril de 2020, en Junta Ordinaria de Accionistas, se ha ratificado la decisión del Directorio. Sin perjuicio de lo anterior, durante el transcurso del año 2020, la Compañía evaluará la distribución de un dividendo adicional siempre y cuando las circunstancias imperantes lo permitan, lo que deberá ser aprobado por los organismos de Gobierno Corporativo respectivos.

2. Resultados del periodo

2.1. Resultados acumulados

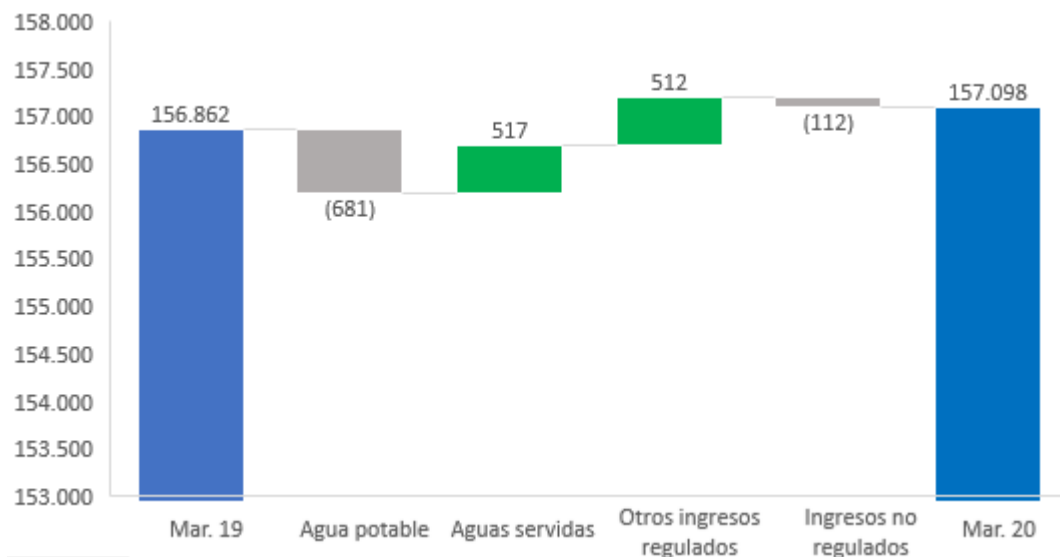
Estado de Resultados (M\$)	Mar. 20	Mar. 19	% Var.	2020 / 2019
Ingresos ordinarios	157.098.144	156.862.226	0,2%	235.918
Costos y gastos de operación	(61.360.068)	(55.932.934)	9,7%	(5.427.134)
EBITDA	95.738.076	100.929.292	(5,1%)	(5.191.216)
Depreciación y amortización	(18.914.224)	(18.786.034)	0,7%	(128.190)
Resultado de explotación	76.823.852	82.143.258	(6,5%)	(5.319.406)
Otras ganancias	124.812	(78.058)	<(200%)	202.870
Resultado financiero*	(15.460.053)	(6.101.742)	153,4%	(9.358.311)
Gasto por impuestos	(15.220.455)	(20.535.607)	(25,9%)	5.315.152
Utilidad neta	22.740.442	27.121.943	(16,2%)	(4.381.501)

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

2.2. Análisis de ingresos

Los ingresos presentan un aumento del 0,2% respecto al año anterior, de acuerdo a lo siguiente:

	Mar. 20		Mar. 19	
	Ventas		Ventas	
	Miles \$	Participación	Miles \$	Participación
Agua potable	65.946.207	42,0%	66.627.676	42,5%
Aguas servidas	72.274.563	45,9%	71.757.908	45,7%
Otros ingresos regulados	6.374.632	4,1%	5.862.347	3,7%
Ingresos no-regulados	12.502.742	8,0%	12.614.295	8,1%
Total	157.098.144	100,0%	156.862.226	100,0%



Volumen de Venta (miles de m³ facturados)	Mar. 20	Mar. 19	% Var.	Diferencia
Agua potable	165.981	169.052	(1,8%)	(3.071)
Recolección aguas servidas	156.991	159.743	(1,7%)	(2.752)
Tratamiento y disposición AS	134.657	137.210	(1,9%)	(2.553)
Interconexiones*	37.209	37.505	(0,8%)	(296)
Cientes	Mar. 20	Mar. 19	% Var.	Diferencia
Agua potable	2.379.275	2.329.592	2,1%	49.683
Recolección aguas servidas	2.326.035	2.276.576	2,2%	49.459

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

Negocios regulados

a) Agua potable

Los ingresos de agua potable al primer trimestre del año 2020 alcanzaron M\$65.946.207, lo que representa una disminución del 1,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a un menor volumen suministrado, compensado parcialmente con las indexaciones tarifarias registradas en el periodo, siendo las últimas en enero de 2020 para Aguas Andinas y marzo 2020 para Aguas Cordillera.

b) Aguas servidas

Los ingresos de aguas servidas durante el primer trimestre del año 2020 alcanzaron M\$72.274.563, lo que significó un aumento de M\$516.655 respecto al año anterior, producto de las indexaciones tarifarias registradas en el transcurso del año 2019 y 2020, que se compensó parcialmente por menor volumen suministrado.

c) Otros ingresos regulados

Esta partida presentó un aumento de M\$512.285, debido principalmente al crecimiento de clientes en el período.

Ingresos no regulados

a) Servicios sanitarios

Una disminución de M\$618.470 debido principalmente a menor actividad en modificaciones de infraestructura sanitaria y asesorías técnicas de agua potable rural, compensado parcialmente por mayor actividad en riles (ESSAL) y servicios domiciliarios.

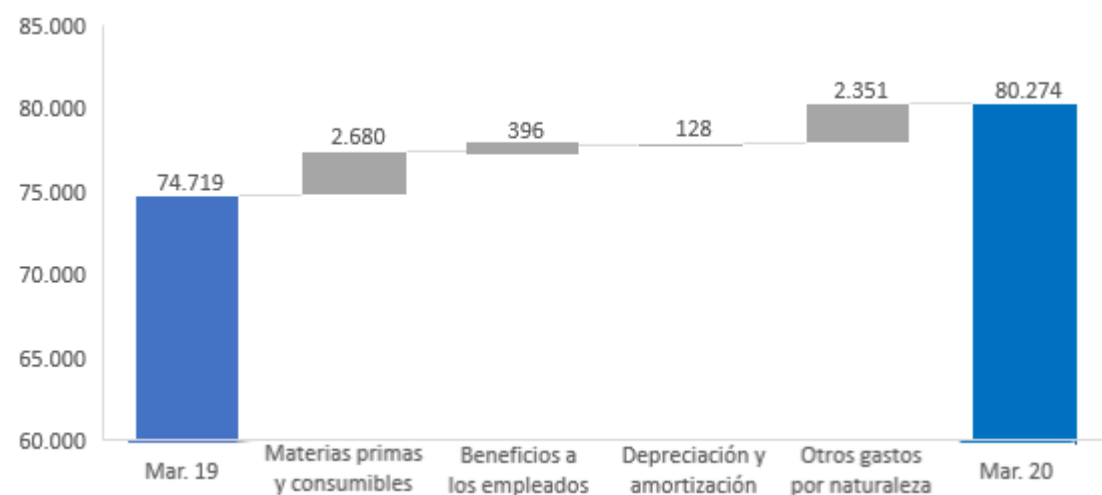
b) Servicios no sanitarios

Un aumento de M\$506.917 se explicó principalmente por mayores ingresos de operación de plantas en EcoRiles y mayores análisis y muestreos de agua potable en Anam. Lo anterior es compensado por menores ventas de materiales en Gestión y Servicios.

(Miles de \$)	Mar. 20	Mar. 19	% Var.
EcoRiles S.A.	4.023.976	3.328.028	20,9%
Gestión y Servicios S.A.	1.943.269	2.399.387	(19,0%)
Anam S.A.	1.280.673	962.401	33,1%
Aguas del Maipo S.A.	188.799	239.984	(21,3%)
Productos no regulados no sanitarios	7.436.717	6.929.800	7,3%

2.3. Análisis de gastos

La variación de los gastos respecto del año anterior se presenta en el siguiente gráfico:



a) Materias primas y consumibles

Al 31 de marzo de 2020, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron M\$13.147.338, cifra superior en M\$2.679.660 a la obtenida en el primer trimestre del año anterior. El aumento se debió principalmente a compra de agua cruda por M\$1.605.847, para incrementar la seguridad del suministro de nuestros clientes debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo. Adicionalmente se generaron mayores costos de energía eléctrica por M\$878.964, de los cuales M\$562.155 están asociados a mayor captación de agua subterránea y mayor elevación de agua potable en Región Metropolitana y, en ESSAL, M\$316.810 debido a incremento en precios de clientes regulados junto a mayor consumo de potencia.

b) Beneficios a empleados

Al cierre del primer trimestre del año 2020, los gastos por beneficios a los empleados alcanzaron M\$14.858.743, cifra superior en M\$396.089 (2,7%) a la obtenida el año anterior. Este incremento está asociado principalmente por mayor dotación y beneficios contractuales de negociación colectiva acordada en el año 2019 en la sociedad ESSAL junto a mayor gasto en filiales no reguladas.

c) Depreciación y amortización

Al 31 de marzo de 2020, la depreciación y amortización ascendieron a M\$18.914.224, cifra superior en M\$128.190 a la que se obtuvo en el mismo periodo del año anterior. Esto fue producto de las depreciaciones asociadas a los nuevos activos incorporados en el periodo.

d) Otros gastos por naturaleza

Al cierre del primer trimestre del año 2020, estos gastos ascendieron a M\$33.353.987, cifra superior en M\$2.351.385 debido principalmente a mayor ejecución del plan de eficiencia hidráulica por M\$578.069, mantenciones de instalaciones, equipos y vehículos por M\$496.590, mantenciones y servicios de seguridad informática por M\$369.274, retiro de residuos y lodos por M\$333.346, servicios de arriendo de maquinarias y camiones aljibe en ESSAL por M\$111.349 y servicios de vigilancia por M\$249.204, producto del reforzamiento de seguridad en instalaciones. Lo anterior es compensado parcialmente por ahorros en otros servicios por M\$100.655, asociado principalmente a impresión de documentos comerciales junto a contratos de aseo y limpieza de instalaciones.

2.4. Análisis de resultado financiero y otros

a) Otras ganancias (pérdidas)

Al 31 de marzo de 2020, se obtuvo un mayor resultado por M\$202.870, debido principalmente a recuperación de boletas de garantías, compensado parcialmente con mayores gastos por plan de retiro por jubilación.

b) Costos financieros

Al 31 de marzo de 2020, los costos financieros alcanzaron M\$7.371.509, lo que significó una disminución de M\$95.566. Lo anterior se explicó principalmente por menores intereses bancarios asociados a menor tasa de interés promedio junto a mayor activación financiera, compensados parcialmente por mayores intereses en bonos producto de mayor volumen de deuda obtenida para financiar el plan de inversiones de la compañía.

c) Resultados por unidad de reajuste

Al cierre del primer trimestre del año 2020, los cargos por unidades de reajuste fueron M\$9.387.514 determinando un mayor gasto de M\$9.416.385, debido a la mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (1,0% en 2020 versus 0,0% en 2019) junto a un mayor nivel de endeudamiento.

d) Gastos por impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2020 fue de M\$15.220.455, cifra inferior en M\$5.315.152, explicado principalmente por un menor resultado antes de impuestos.

e) Ganancias

La utilidad neta al 31 de marzo de 2020 ascendió a M\$22.740.442, cifra inferior en M\$4.381.501 a la obtenida en el año anterior, lo que representa una disminución del 16,2%.

2.5. Resultados por segmento

a) Resultados acumulados segmento Aguas

Estado de Resultados (M\$)	Mar. 20	Mar. 19	% Var.	2020 - 2019
Ingresos externos	149.604.174	149.902.927	(0,2%)	(298.753)
Ingresos segmentos	270.682	238.240	13,6%	32.442
Costos y gastos de operación	(55.536.633)	(49.771.697)	11,6%	(5.764.936)
EBITDA	94.338.223	100.369.470	(6,0%)	(6.031.247)
Depreciación y amortización	(18.453.260)	(18.363.145)	0,5%	(90.115)
Resultado de explotación	75.884.963	82.006.325	(7,5%)	(6.121.362)
Otras ganancias (pérdidas)	236.346	(40.685)	<(200%)	277.031
Resultado financiero*	(15.406.185)	(6.043.881)	154,9%	(9.362.304)
Gasto por impuestos	(14.864.574)	(20.514.791)	(27,5%)	5.650.217
Utilidad neta	45.345.410	54.329.845	(16,5%)	(8.984.435)

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

Los resultados de este segmento presentaron una disminución de 16,5%, debido principalmente por:

- Disminución en los ingresos externos, asociados principalmente a menores ingresos no regulados debido a menor actividad en asesorías técnicas de agua potable rural y modificaciones de infraestructura sanitaria. Lo anterior se compensó parcialmente producto de las indexaciones tarifarias registradas en el período, siendo las últimas en enero de 2020 para Aguas Andinas y en marzo de 2020 para Aguas Cordillera, lo cual fue contrarrestado con una baja en los volúmenes de venta facturados.
- Los costos aumentaron principalmente por mayor ejecución del plan de eficiencia hidráulica por M\$578.069, mantenciones de instalaciones equipos y vehículos por M\$496.590, mantenciones y servicios de seguridad informática por M\$369.274, retiro de residuos y lodos por M\$256.008, servicios de arriendo de maquinarias y camiones aljibe en ESSAL por M\$111.349 y servicios de vigilancia por M\$249.204. Adicionalmente, debido a la extrema sequía que afecta a la zona central del país, se han registrado incrementos de gastos en compra de agua por M\$1.605.847 debido al bajo caudal en la cuenca del río Maipo y mayor costo de energía eléctrica por M\$896.302, asociado principalmente a mayor captación de agua subterránea y elevación de agua potable en Región Metropolitana, y en ESSAL se incrementaron precios de clientes regulados junto a mayor consumo de potencia.
- El resultado financiero presentó un gasto neto por M\$15.406.185, mayor en M\$9.362.304 respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de una mayor revalorización de la deuda producto de la variación de la Unidad de Fomento (1,0% en 2020 versus 0,0% en 2019) junto a un mayor nivel de endeudamiento.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2020 fue de M\$14.864.574, cifra inferior en M\$5.650.217, explicado principalmente por un menor resultado antes de impuestos.

b) Resultados acumulados segmento No Aguas

Estado de Resultados (M\$)	Mar. 20	Mar. 19	% Var.	2020 - 2019
Ingresos externos	7.495.085	6.960.382	7,7%	534.703
Ingresos segmentos	1.350.189	983.819	37,2%	366.370
Costos y gastos de operación	(7.112.326)	(7.047.618)	0,9%	(64.708)
EBITDA	1.732.948	896.583	93,3%	836.365
Depreciación y amortización	(465.521)	(462.248)	0,7%	(3.273)
Resultado de explotación	1.267.427	434.335	191,8%	833.092
Otras ganancias (pérdidas)	(111.533)	(30.144)	>200%	(81.389)
Resultado financiero*	(54.886)	(64.452)	(14,8%)	9.566
Gasto por impuestos	(306.831)	(100.322)	>200%	(206.509)
Utilidad neta	794.177	239.417	>200%	554.760

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

Los resultados del segmento No Agua presentaron un aumento de M\$554.760 respecto al mismo periodo del año anterior, dado principalmente por:

- Mayores ingresos de operación de plantas en EcoRiles y mayores análisis y muestreos de agua potable en Anam. Lo anterior es compensado por menores ventas de materiales en Gestión y Servicios.
- El aumento en los costos por un 0,9% está asociado al costo efectuado en operación de plantas de la sociedad EcoRiles junto a un incremento en costos en personal por mayor dotación de la sociedad Anam. Lo anterior es compensado parcialmente por menor costo de venta de materiales de la sociedad Gestión y Servicios.
- El gasto por impuesto a la renta al 31 de marzo de 2020 fue de M\$306.831, cifra superior en M\$206.509 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un mayor resultado antes de impuestos.

3. Estado de situación financiera

	Mar. 20	Dic. 19	% Var.
	M\$	M\$	
Activos			
Activos corrientes	275.489.546	198.693.178	38,7%
Activos no corrientes	2.087.065.076	2.075.152.748	0,6%
Total activos	2.362.554.622	2.273.845.926	3,9%
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes	251.195.509	242.608.281	3,5%
Pasivos no corrientes	1.105.963.446	1.072.110.134	3,2%
Total pasivos	1.357.158.955	1.314.718.415	3,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	617.280.704	594.540.262	3,8%
Participaciones no controladoras	388.114.963	364.587.249	6,5%
Total patrimonio	1.005.395.667	959.127.511	4,8%
Total pasivos y patrimonio	2.362.554.622	2.273.845.926	3,9%

3.1. Análisis de activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. a nivel consolidado al 31 de marzo de 2020 presentaron un incremento de un 3,9% respecto al 31 de diciembre de 2019, equivalentes a M\$88.708.696.

Los activos corrientes aumentaron en M\$76.796.368, debido principalmente a un incremento de efectivo y equivalentes al efectivo en M\$57.655.696, producto de préstamos bancarios gestionados en el mes de marzo, junto a mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$11.696.744 explicado principalmente a incremento de saldos de clientes por menor recaudación del período debido a la estacionalidad de los ingresos y cuentas de clientes regulados. No obstante, comparado con el año anterior el incremento es de M\$4.257.867, principalmente en las cuentas por cobrar con saldos menores a tres meses. Adicionalmente se generó un aumento de otros activos financieros corrientes por M\$5.216.887, asociado al registro del anticipo al pago de capital e interés de bonos a pagar el 1 de abril del año 2020.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$11.912.328 explicado principalmente por mayores propiedades, plantas y equipos por M\$10.805.027, asociado a las inversiones realizadas en el periodo. Las principales obras de inversión se reflejan en el siguiente cuadro:

Inversiones (M\$)	Mar. 20
Construcción de estanques de Pirque	2.952.445
Sondajes y refuerzos de sistema de abastecimiento de agua	2.260.124
Renovación de redes de aguas servidas	2.138.693
Reposición de activos de Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal	1.845.092
Ampliación de capacidad de Digestores Mapocho-Trebal	1.661.915
Arranques y medidores	1.366.539
Renovación de redes de agua potable	1.347.918
Tratamiento de nitratos Biofactorías La Farfana y Mapocho-Trebal	882.103
Centro de Control Operativo 2.0	790.199

3.2. Análisis de pasivos y patrimonio

El pasivo exigible a marzo de 2020 aumentó en M\$42.440.540 respecto a diciembre de 2019.

Los pasivos corrientes aumentaron M\$8.587.228. Esta variación se debió principalmente a incremento en pasivos financieros, asociado principalmente a nuevos préstamos bancarios. Lo anterior es compensado parcialmente con una disminución de cuentas por pagar asociadas a inversiones y gastos junto al reparto de dividendos provisorios efectuado en el transcurso del primer trimestre de 2020.

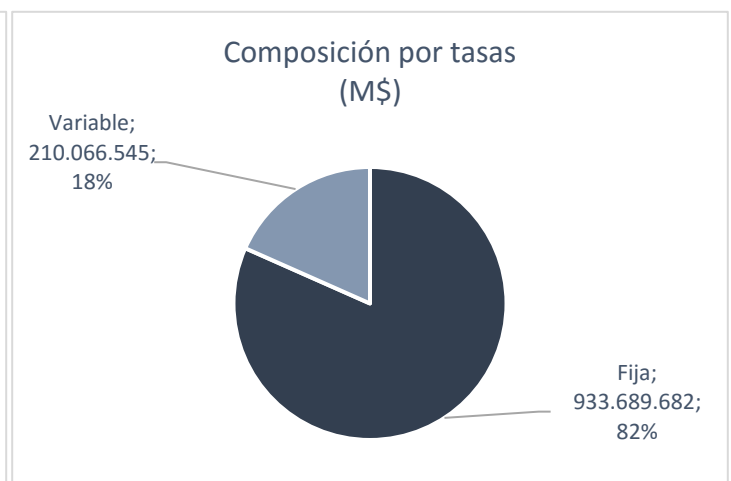
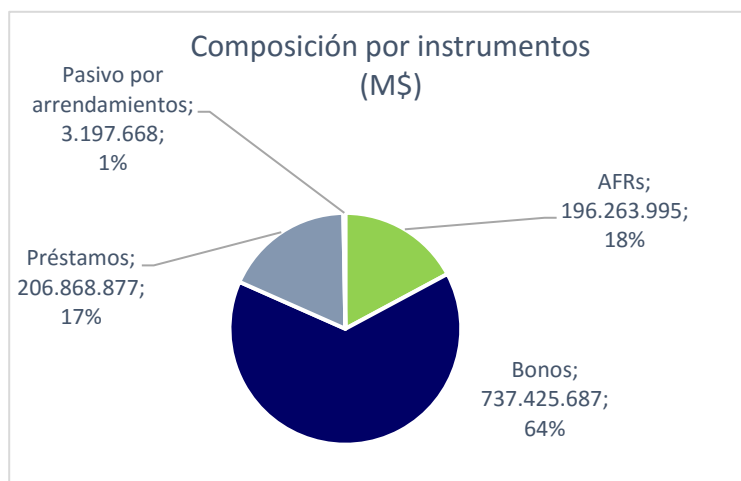
Los pasivos no corrientes presentaron un incremento de M\$33.853.312 (3,2%). Esta variación corresponde principalmente a un aumento de la deuda asociado a préstamos bancarios de largo plazo.

El patrimonio total aumentó en M\$46.268.156 y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en M\$22.740.442, explicado esencialmente por las utilidades del periodo.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera al 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

Deuda Financiera M\$	Moneda	Total	12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años
AFRs	\$	196.263.995	7.041.125	53.546.218	39.823.278	95.853.374
Bonos	\$	737.425.687	18.804.658	42.152.974	27.841.938	648.626.117
Préstamos	\$	206.868.877	77.631.523	87.112.901	37.699.562	4.424.891
Pasivo por arrendamientos	\$	3.197.668	1.481.184	1.643.698	72.786	-
Totales		1.143.756.227	104.958.490	184.455.791	105.437.564	748.904.382

3.3. Estructura de pasivos financieros



4. Estados de flujo de efectivo

Estados de Flujos de Efectivo (M\$)	Mar.20	Mar.19	% Var.
Actividades de la operación	49.128.124	76.977.499	(36,2%)
Actividades de inversión	(37.010.464)	(65.728.301)	(43,7%)
Actividades de financiación	45.538.036	(22.709.848)	(300,5%)
Flujo neto del ejercicio	57.655.696	(11.460.650)	(603,1%)
Saldo final de efectivo	130.712.814	29.626.626	341,2%

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de M\$27.849.375 al comparar marzo 2020 con marzo 2019.

Las principales variaciones fueron las siguientes:

- Aumento de pagos a proveedores por M\$20.058.388, asociados principalmente a proveedores de infraestructura.
- Aumento de pagos a y por cuenta de los empleados por M\$1.293.306, debido por mayor dotación y beneficios contractuales de negociación colectiva acordada en el año 2019 en la sociedad ESSAL junto a mayor gasto en filiales no reguladas.
- Aumento de otros pagos por actividades de operación por M\$1.678.312, debido a un mayor pago por impuesto al valor agregado.
- Aumento de intereses pagados por M\$1.674.310, debido a un mayor pago de interés capitalizado.
- Aumento en los impuestos a las ganancias pagados por M\$3.355.835, esta variación se explicó principalmente por mayor pago de PPM.
- El incremento de las cuentas por cobrar generó una disminución de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$5.790.329.

El desembolso por actividades de inversión disminuyó en M\$28.717.837, asociado principalmente a que la construcción de estanques de Pirque y Obras de remoción de nutrientes en la Biofactoría La Farfana, proyectos que ya se encuentran en su etapa de término.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo neto (aumento) de M\$68.247.884, esto se explica principalmente por una mayor obtención de préstamos e instrumentos de financiamiento para financiar el plan de inversiones de la compañía.

5. Ratios financieros

		Mar. 20	Dic. 19
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,10	0,82
Razón ácida	veces	0,52	0,30
Endeudamiento			
Endeudamiento total	veces	1,35	1,37
Deuda corriente	veces	0,19	0,18
Deuda no corriente	veces	0,81	0,82
Cobertura gastos financieros anualizado	veces	6,76	7,22
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizado	%	10,60	11,79
Rentabilidad activos anualizado	%	2,88	3,14
Utilidad por acción anualizado	\$	65,54	69,92
Retorno de dividendos (*)	%	10,14	7,99

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 2020 asciende a \$652, en tanto que a diciembre de 2019 asciende a \$819,92.

A marzo de 2020, la liquidez corriente aumentó un 34,1%, debido al incremento en el activo corriente por M\$76.796.368, explicado principalmente por un mayor efectivo y equivalentes al efectivo, producto de una mayor obtención de préstamos bancarios.

La razón de endeudamiento disminuyó un 1,5%, debido a un aumento en el patrimonio total por M\$46.268.156, explicado por la utilidad del período, compensado con un aumento en el pasivo exigible por M\$42.440.540 producto de un incremento en pasivos financieros, asociado principalmente a deuda bancaria.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora presentó una disminución de un 10,1%, debido al aumento del patrimonio promedio por M\$24.931.192 producto de la utilidad del período y a una disminución en la utilidad anualizada por M\$4.381.501.

6. Otros antecedentes

6.1 Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como empresa sanitaria estamos regulados por la S.I.S.S. y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

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

Aguas Andinas S.A.:

Grupo 1	enero 2020
Grupo 2	enero 2020
Rinconada de Maipú	mayo 2019 y enero 2020

Aguas Cordillera S.A.: marzo 2020

Aguas Manquehue S.A.:

Santa María	sin indexaciones periodo 2019-2020
Los Trapenses	sin indexaciones periodo 2019-2020
Chamisero	sin indexaciones periodo 2019-2020
Chicureo	enero 2020
Valle Grande 3	enero 2020

Essal S.A.:

Grupo 1	julio 2019
Grupo 2	julio 2019
Grupo 3	julio 2019
Los Alerces	julio 2019
Chinquihue	julio 2019

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 N° 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 1° 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 N° 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 N° 139 de fecha 16 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).

Al 31 de marzo de 2020 se encuentran en proceso de publicación los nuevos decretos tarifarios de Aguas Andinas, Aguas Cordillera y Aguas Manquehue, para el período 2020-2025, luego de los respectivos acuerdos con la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

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.

6.2 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.

6.3 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 99,5% 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 96,6% en la X Región y 93,6% en la XIV Región; y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

6.4 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

Localidades: 31 de diciembre de 2014, 12 de enero de 2015, 17 de noviembre de 2015, 12 de diciembre de 2016 y 06 de abril de 2018

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: 6 de diciembre de 2018

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.

6.5 Aspectos financieros

a) 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.

b) Riesgos de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2020, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está conformado por un 81,9% a tasa fija y un 18,1% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (78,7%), aportes financieros reembolsables (20,9%) y pasivo por arrendamientos (0,3%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2019, el riesgo de la tasa de interés que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está conformado por un 88,9% a tasa fija y un 11,1% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: emisiones de bonos a corto y largo plazo (78,8%), aportes financieros reembolsables (20,8%) y pasivo por arrendamientos (0,4%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

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

Toda esta favorable situación, ha significado que 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.