



## **ANALISIS RAZONADO**

**Período Terminado al  
31 de marzo de 2013**

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2013

### 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 marzo de 2013, nuestros mayores accionistas son Inversiones Aguas del Gran Santiago Ltda. con un 56,6% y Banco de Chile por cuenta de terceros Capitulo XIV con un 7,6% del total accionario.

#### Ingresos de actividades ordinarias

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 2013 ascendieron a MM\$108.297, cifra inferior en MM\$412 (0,4%) a la obtenida en el periodo anterior. Esta variación se debe principalmente al menor volumen de ventas (2.9 millones de m<sup>3</sup>) durante el período, producto básicamente de cortes del servicio de agua potable, dado los intensos e imprevisibles aluviones producidos en la zona del Cajón del Maipo en los meses de enero y febrero del presente año (aproximadamente 2.3 millones de m<sup>3</sup>). Adicionalmente, en este mismo período se presentaron menores niveles de consumo, producto básicamente de las condiciones climáticas. La utilidad neta de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 31 de marzo de 2013, fue de MM\$18.957 cifra inferior en MM\$1.784 (-8,6%), con respecto al ejercicio anterior.

#### Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de materias primas y consumibles utilizados, gastos por beneficios a los empleados, gastos por depreciación y amortización y otros gastos por naturaleza. La composición de los ítems es la siguiente: "otros gastos por naturaleza" con un 40,2% de los gastos operaciones totales y asociados a la externalización de ciertos servicios con contratistas; el gasto por depreciación y amortización que representó un 29,5%; el gasto por beneficios a los empleados que representó un 17,7%; y materias primas y consumibles utilizados que representó un 12,6%, todo esto durante el período 2013. Dentro de los aumentos observados al comparar los costos acumulados en el período 2013 respecto al período anterior, podemos mencionar una mayor provisión de contingencias, producto del acuerdo logrado con el Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC) para compensar a clientes, respecto de los episodios de corte ocurridos en el transcurso de los meses de enero y febrero del año 2013 y motivados por los intensos e imprevisibles aluviones ocurridos en la zona precordillerana del Cajón del Maipo que obligaron a paralizar las principales Plantas de Agua Potable.

#### Costos y gastos no operacionales

Dentro de los costos no operacionales, se presenta una mejora significativa en los resultados por unidades de reajuste, debido a la menor variación del Índice de Precios al Consumidor en comparación con el período anterior, lo que ha determinado un aumento menor en la deuda financiera vigente en Unidades de Fomento.

Con fecha 27 de septiembre de 2012, fue publicada la ley N°20.630, la cual establece un cambio de carácter permanente de la tasa impositiva del impuesto de primera categoría a contar del año comercial 2012, según la cual la tasa se incrementa del 18,5% al 20%. Adicionalmente y según lo dispuesto en NIC 12, fue necesario revalorizar los impuestos diferidos, ajustándolos en septiembre de 2012 a la nueva tasa, elevándolos de 17%, que era la tasa de reverso aprobada para el año 2013 en adelante a un 20%.

## 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. 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 por el Decreto N° 60 de fecha 02 de febrero de 2010, para Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y entraron en vigencia el 1° de marzo de 2010, en tanto para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. dichos decretos corresponden al N° 176 de fecha 8 de junio de 2010 y N° 170 de fecha 20 de mayo de 2010, respectivamente. Asimismo, la Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A. (Essal S.A.) concluyó su proceso de negociación de tarifas en el año 2011, para el quinquenio 2011 – 2016. Las nuevas tarifas de Essal S.A. fueron aprobadas según Decreto N° 116 de fecha 31 de agosto de 2011.

## 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, afectando con el corte del suministro a un número importante de clientes de 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.

## Inversiones de capital

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

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

Dentro de estas inversiones se encuentran aquellas relativas al saneamiento de las aguas servidas, dentro de las que se incluyen el proyecto, en operación desde 2010, Mapocho Urbano Limpio (MUL), y la Construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho, así como el Interceptor La Farfana – El Trebal, todas ellas obras que permitirán lograr el importante hito, dentro del sector sanitario, de poder tratar el 100% de las aguas servidas. Adicionalmente tenemos Los proyectos destacados y contemplados en las Obras de Seguridad; Estanques de seguridad (donde el de mayor relevancia es el “Estanque Complejo las Vizcachas” el cual tendrá un volumen de 160.000 m<sup>3</sup>), Proyecto CAYA; obra de conducción desde el embalse El Yeso hacia el sector azulillos (capacidad Q=4,0 m<sup>3</sup>/s, L=5 km), y el proyecto habilitación sondajes cerro negro, equivalente a sondajes de extracción subterránea (capacidad Q=500 l/s), destinadas todas ellas a mejorar la calidad y disponibilidad del agua, especialmente en situaciones de emergencia.

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

### **Aguas Andinas S.A.**

Gran Santiago: 16 de mayo de 2011

Localidades: 22 y 28 de diciembre de 2010 y 29 de diciembre de 2011

### **Aguas Cordillera S.A.**

Aguas Cordillera y Villa Los Dominicos: 29 de diciembre de 2010

### **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

### **Essal S.A.**

X y XIV Regiones: 30 de diciembre de 2010

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

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

## II ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

La composición de los activos y pasivos al 31 de marzo de 2013 y diciembre 2012 es la siguiente:

Estados de situación financiera consolidados	Marzo 2013	Diciembre 2012	Variación Mar 13 - Dic 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	154.927	122.937	31.990	26,0%
Activos no corrientes	1.693.943	1.696.351	(2.408)	(0,1%)
<b>Total activos</b>	<b>1.848.870</b>	<b>1.819.288</b>	<b>29.582</b>	<b>1,6%</b>
Pasivos corrientes	157.794	167.343	(9.549)	(5,7%)
Pasivos no corrientes	695.658	695.418	240	0,03%
<b>Total pasivos</b>	<b>853.452</b>	<b>862.761</b>	<b>(9.309)</b>	<b>(1,1%)</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	602.745	583.788	18.957	3,2%
Participaciones no controladoras	392.673	372.739	19.934	5,3%
<b>Patrimonio total</b>	<b>995.418</b>	<b>956.527</b>	<b>38.891</b>	<b>4,1%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.848.870</b>	<b>1.819.288</b>	<b>29.582</b>	<b>1,6%</b>

#### Activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado al 31 de marzo de 2013 presentan un aumento de un 1,6% respecto a diciembre 2012, pasando de MM\$ 1.819.288 a MM\$ 1.848.870. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

#### Activos Corrientes

Al comparar los valores a Marzo 2013 con Diciembre 2012, estos presentan un mayor valor de MM\$31.990, debido principalmente al aumento de efectivo y equivalente de efectivo en MM\$24.559, explicado principalmente por mayores recaudaciones obtenidas; adicionalmente, existe un aumento en los deudores comerciales en MM\$7.972, asociado al mayor número de clientes. Ambos efectos consideran un mayor volumen del primer trimestre producto de la estacionalidad de las ventas.

#### Activos No Corrientes

Presentan una disminución de MM\$2.405 el cual se explica, principalmente, por el aumento en las depreciaciones producto de la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho. Efecto que se ve compensado por la incorporación de nuevas inversiones en el transcurso del año 2013.

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

Proyecto de inversión	Acum Mar 2013 (MM\$)
Estanque Salida Complejo Vizcachas	3.895
Extensión y Renovación de Redes de Aguas Servidas	801
Proyecto de conexión de aguas el Yeso Azulillos (CAYA)	718

Cabe señalar, que con las inversiones realizadas, y con la puesta en marcha de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho (PTAS Mapocho), se alcanzará un nivel de tratamiento de aguas servidas de un 100% en la Región Metropolitana de Santiago, lo que constituye un hito muy relevante en materias sanitarias para el país.

## PASIVOS Y PATRIMONIO

### Pasivos

El pasivo exigible a marzo 2013 disminuyó un 1,1% respecto a diciembre 2012, esto es, MM\$9.309.

A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

### Pasivos Corrientes

Al comparar los valores a marzo 2013 con Diciembre 2012, estos disminuyen en MM\$9.549. La principal variación corresponde a menores deudas con empresas relacionadas por MM\$6.083, cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$3.638 y provisiones por beneficio a los empleados por MM\$2.619, lo anterior es parcialmente compensado por mayores pasivos financieros por MM\$2.193.

### Pasivos No Corrientes

Aumento en MM\$240, al comparar los valores a marzo 2013 con diciembre 2012. La principal variación corresponde a mayores provisiones por beneficios a los empleados por MM\$374, pasivos no financieros por MM\$311 compensado con mayores pasivos por impuestos diferidos por MM\$591.

### Patrimonio

Al comparar los valores a marzo 2013 con diciembre 2012, el patrimonio total aumentó en MM\$38.891, en el cual el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de la controladora aumentó en MM\$18.957, explicado por la utilidad generada a marzo de 2013.

## INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presenta un cuadro comparativo de ciertos índices financieros.

Indicador		Marzo 2013	Diciembre 2012	Variación Mar 13 - Dic 12
<b>Liquidez</b>				
Liquidez corriente	veces	0,98	0,73	34,2%
Razón ácida	veces	0,39	0,22	77,3%
<b>Endeudamiento</b>				
Endeudamiento total	%	85,74	90,2	(4,9%)
Deuda corriente	%	18,49	19,40	(4,7%)
Deuda no corriente	%	81,51	80,60	1,1%
Cobertura gastos financieros anualizada	veces	6,96	7,48	(7,0%)
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada	%	9,67	10,31	(6,2%)
Rentabilidad activos anualizada	%	3,17	3,37	(5,9%)
Utilidad por acción anualizada	\$	58,20	59,98	(3,0%)
Retorno de dividendos (1)	%	5,61	5,36	4,7%

(1) El precio de la acción a marzo de 2013 ascendía a \$ 993,27 en tanto a diciembre de 2012 ascendía a \$ 964,84

A marzo de 2013, la liquidez corriente tuvo un incremento de 34,2%, debido al aumento en el activo corriente en MM\$31.990 (26,0%) y a una disminución en el pasivo corriente en MM\$9.549 (5,7%), con respecto a diciembre de 2012. Los principales incrementos en el activo corriente son el efectivo y equivalentes al efectivo en MM\$24.559, explicado principalmente por mayores recaudaciones obtenidas, adicionalmente, existe un aumento en los deudores comerciales en MM\$7.972, asociado a la mayor número de clientes como mayor consumo de estos. Las principales disminuciones en el pasivo corriente corresponden a deudas con empresas relacionadas por MM\$6.083, cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$3.638 en conjunto con menores provisiones por beneficios a los empleados por M\$2.619; lo anterior es parcialmente compensado por mayores pasivos financieros por M\$2.193.

La razón ácida aumenta en forma muy significativa, debido principalmente al ya mencionado aumento de efectivo y equivalentes al efectivo procedentes de mayores recaudaciones y a una disminución en el pasivo corriente, por menores obligaciones con empresas relacionadas, asociados al pago por construcción de la PTAS Mapocho.

La razón de endeudamiento total tuvo una disminución de un 4,9%, debido básicamente a la disminución en el pasivo corriente en MM\$9.549, compensado con un aumento en el pasivo no corriente en MM\$240.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada presenta una disminución de 6,2%, debido básicamente a una disminución de MM\$1.784 en el resultado del periodo 2013, respecto al resultado del ejercicio 2012, compensado con un aumento en el patrimonio promedio en MM\$19.849.

## ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., al 31 de marzo de 2013 alcanzó los MM\$18.957, lo que representa una disminución de un 8,6% respecto de igual período anterior, en donde obtuvo MM\$20.741.

La siguiente tabla presenta los estados de resultados para los períodos 2013 y 2012:

Estado de resultados por naturaleza	Marzo 2013	Marzo 2012	Variación Mar 13 - Mar 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	108.297	108.709	( 412)	(0,4%)
Materias primas y consumibles utilizados	( 6.813)	( 7.898)	1.085	(13,7%)
Gastos por beneficios a los empleados	( 9.569)	( 9.175)	( 394)	4,3%
Gastos por depreciación y amortización	( 15.992)	( 13.122)	( 2.870)	21,9%
Otros gastos, por naturaleza	( 21.790)	( 18.340)	( 3.450)	18,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>54.133</b>	<b>60.174</b>	<b>( 6.041)</b>	<b>(10,0%)</b>
Ingresos financieros	1.730	1.624	106	6,5%
Costos financieros	( 7.246)	( 5.539)	( 1.707)	30,8%
Diferencias de cambio	10	4	6	150,0%
Resultado por unidades reajustables	( 876)	( 5.783)	4.907	(84,9%)
<b>Resultado financiero</b>	<b>( 6.382)</b>	<b>( 9.694)</b>	<b>3.312</b>	<b>(34,2%)</b>
Otras ganancias	558	305	253	83,0%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>48.309</b>	<b>50.785</b>	<b>( 2.476)</b>	<b>(4,9%)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	( 9.417)	( 8.655)	( 762)	8,8%
<b>Resultado del período</b>	<b>38.892</b>	<b>42.130</b>	<b>( 3.238)</b>	<b>(7,7%)</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	( 19.935)	( 21.389)	1.454	(6,8%)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>18.957</b>	<b>20.741</b>	<b>( 1.784)</b>	<b>(8,6%)</b>

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.

### • Ingresos Ordinarios:

Al cierre del primer trimestre del año 2013, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. obtuvo ingresos por MM\$108.297, cifra inferior en MM\$412 a la obtenida en el primer trimestre del año 2012.



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

Ingresos ordinarios	Marzo 2013		Marzo 2012		Variación Mar 13 - Mar 12	
	MM\$	%	MM\$	%	MM\$	%
Agua potable	47.842	44,2%	49.060	45,1%	( 1.218)	(2,5%)
Aguas servidas	49.158	45,4%	50.062	46,1%	( 904)	(1,8%)
Otros ingresos regulados	1.908	1,8%	664	0,6%	1.244	187,3%
Negocios no regulados	9.389	8,6%	8.923	8,2%	466	5,2%
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>108.297</b>	<b>100,0%</b>	<b>108.709</b>	<b>100,0%</b>	<b>-412</b>	<b>(0,4%)</b>

a) **Agua Potable:** en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan una disminución de MM\$1.218 respecto del mismo trimestre del año anterior. La principal explicación es a causa de un menor volumen de venta de 2,9 millones de m<sup>3</sup>, junto a una menor tarifa media.

b) **Aguas Servidas:** en esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Los ingresos de estos servicios presentan una disminución de MM\$904 producto de:

- Un menor ingreso en recolección por MM\$44 (MM\$24.014 del primer trimestre del 2013, respecto a los MM\$24.058 del mismo trimestre del año anterior), debido principalmente a un menor volumen de venta de 2,9 millones de m<sup>3</sup>, compensado por una mayor tarifa.
- Un menor ingreso en tratamiento de MM\$31 (MM\$19.932 del primer trimestre de año 2013, respecto a los MM\$19.963 del año anterior) debido principalmente a un menor volumen de venta de 1,8 millones de m<sup>3</sup>, compensado por mayores tarifas.
- Un menor ingreso en interconexiones de aguas servidas MM\$829 (MM\$5.213 del primer trimestre del año 2013 respecto de los MM\$6.042 del mismo trimestre del año anterior), debido principalmente a un menor volumen de venta de 1,8 millones de m<sup>3</sup>.

Las variaciones en las tarifas medias son por el efecto de la disminución en la tasa de impuesto a la renta que tuvo lugar el 01 de enero de 2012 y posteriormente en octubre se produjo un alza de impuesto a la renta, una vez producida la aprobación de la Ley N° 20.630.

c) **Otros Ingresos Regulados:** en esta línea se considera el cargo fijo de clientela, los servicios de corte y reposición del suministro y provisiones de consumos no facturados. Estos ingresos presentan un aumento de MM\$1.244 explicado, principalmente, por una mayor provisión de ingresos por MM\$1.171 junto a mayores ingresos en cargo fijo de clientes por MM\$77, producto del mayor número de clientes.

d) **Negocios No Regulados:** presentan un alza de MM\$466 respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente, por los siguientes negocios:

- **Sanitarios:** aumento de MM\$98 explicado principalmente por mayores ingresos en conexiones domiciliarias de agua potable.

- **No Sanitarios:** aumento en MM\$354 explicado, principalmente, por mayores ventas de materiales en Gestión y Servicios S.A., mayores servicios prestados por Anam S.A. y por los ingresos del Aguas del Maipo S.A. (se creó la sociedad en 2012, traspasándose las instalaciones de la Planta de Biogás desde Gestión y Servicios, explicando el incremento de ingresos), compensado parcialmente por un menor nivel de actividades en EcoRiles S.A. (operación de plantas de tratamiento de residuos líquidos y de tratamiento de excesos de carga orgánica a industriales).

Consolidado Grupo	Marzo 2013	Marzo 2012	Variación Mar 13 - Mar 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
EcoRiles S.A.	2.774	2.872	( 98)	(3,4%)
Gestión y Servicios S.A.	2.008	1.775	233	13,1%
Anam S.A.	412	350	62	17,7%
Aguas del Maipo S.A.	157	0	157	-
<b>Productos no regulados no sanitarios</b>	<b>5.351</b>	<b>4.997</b>	<b>354</b>	<b>7,1%</b>

#### • **Materias primas y consumibles utilizados**

Al cierre del primer trimestre del año 2013, estos costos ascienden a MM\$6.813, cifra inferior en MM\$1.085 a la obtenida en el primer trimestre del año 2012. Lo anterior es explicado, principalmente, por un menor volumen en compra de agua, que corresponde a una de las medidas de mitigación de la sequía que nos afecta desde el año 2010, y complementariamente, en la disminución también se recogen los menores costos de energía eléctrica asociado a menores consumos.

#### • **Gastos por Beneficios a los Empleados**

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2013, estos gastos ascienden a MM\$9.569, cifra superior en MM\$394 a la del primer trimestre del año anterior, explicado principalmente, por mayores remuneraciones y gratificaciones (asociados a reajustes por IPC). Lo anterior es compensado parcialmente por menores beneficios al personal.

#### • **Depreciación y Amortización**

Al cierre del primer trimestre del año 2013, estos gastos ascienden a MM\$15.992, cifra superior en MM\$2.870 a la obtenida al mismo período del año 2012 explicado, principalmente, por las nuevas inversiones ejecutadas por la compañía, que han entrado en operación durante el período principalmente la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho.

#### • **Otros Gastos, por Naturaleza**

Al cierre del primer trimestre de año 2013, estos gastos ascienden a MM\$21.790, cifra superior en MM\$3.450 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2012, explicado principalmente por mayores provisiones de contingencias (MM\$2.580), por episodios de emergencia ocurridas en el transcurso de los meses de enero y febrero del año 2013, junto a mayores costos por retiro de residuos y lodos de plantas de tratamiento de aguas servidas por MM\$400 y mayores costos de productos no regulados por (MM\$552).

#### • **Ingresos Financieros**

Al cierre del primer trimestre del año 2013, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. consolidado, obtuvo ingresos financieros por MM\$1.730, cifra superior en MM\$106 a la obtenida el mismo trimestre del año 2012 explicado principalmente por mayores intereses por deuda de clientes.

- **Costos Financieros**

Al cierre del primer trimestre del año 2013, estos costos ascienden a MM\$7.246, cifra superior en MM\$1.707 a la obtenida al mismo período del año 2012. Lo anterior se explica principalmente por una menor activación de intereses, producto de menores obras en construcción (principalmente la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho). La activación de intereses se realiza en virtud de lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC N° 23), la cual señala que tal capitalización se produce en la medida que exista deuda tomada por la Sociedad para la realización de obras de inversión de larga duración, y se indica en el ítem de Inversiones de Capital del presente documento.

- **Resultados por Unidades de Reajuste**

Al cierre del primer trimestre del año 2013, se obtuvo resultados por MM\$876, determinando un menor gasto de MM\$4.907 respecto del mismo periodo del año 2012, explicado, principalmente, por una menor revalorización de la deuda debido a la menor variación de la UF comparada con el mismo trimestre del año 2012.

- **Gasto por Impuesto a las Ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al cierre del primer trimestre del año 2013, es superior en MM\$761 respecto del año mismo período del año anterior, explicado, principalmente por el incremento de la tasa impositiva al 20%, tras la aplicación en septiembre de 2012 de la Reforma Tributaria establecida en la Ley N° 20.630.

- **Ganancia (Pérdida)**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Consolidado al 31 de marzo del 2013, ascendió a MM\$18.957, cifra inferior en MM\$1.784 (8,6%) a la obtenida en el mismo trimestre del 2012.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

La sociedad durante el periodo 2013 generó flujos netos positivos de efectivo de MM\$61.765, por otra parte a marzo de 2012 generó flujos netos negativos por MM\$57.907.

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

Estados de flujos de efectivo directo consolidado	Marzo 2013	Marzo 2012	Variación Mar 13 - Mar 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	61.568	59.246	2.322	3,9%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	( 32.588)	( 32.504)	( 84)	0,3%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	( 4.422)	24.612	( 29.034)	(118,0%)
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>24.558</b>	<b>51.354</b>	<b>-26.796</b>	<b>(52,2%)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	37.207	6.553	30.654	467,8%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>61.765</b>	<b>57.907</b>	<b>3.858</b>	<b>6,7%</b>

El flujo positivo procedente de actividades de operación experimentó una variación de MM\$2.322 al comparar marzo de 2013 con marzo de 2012. Las principales variaciones que explican el aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$3.133 y un aumento en el pago de intereses de nuevos bonos correspondientes a las Series R y S por MM\$1.390, junto con una capitalización de intereses de bonos MM\$3.072, a marzo de 2012, compensados por un menor pago de intereses por préstamos bancarios por MM\$657. Adicionalmente, se produjo una disminución de otros pagos por actividades de operación por MM\$ 2.674, debido principalmente a un menor pago de impuesto al valor agregado, producto de facturas de inversión recibidas por la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho Trebal.

El flujo negativo por actividades de inversión originó una variación de MM\$84, debido principalmente al aumento en la incorporación de propiedades, plantas y equipos por MM\$2.702, siendo el pago de facturas correspondiente a la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho, y compensado con una menor capitalización de intereses por MM\$2.865.

El flujo negativo de financiación tuvo una variación de MM\$29.034, debido principalmente a que a marzo de 2012 se efectuó la emisión de Bonos Serie Q por 1,65 millones de UF emisión de bonos, y a una disminución de pago de préstamos por MM\$13.393.

## 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.

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,8% de servicio de alcantarillado y un 86,6% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable del 99,0% de servicio de alcantarillado y un 85,6% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Manquehue S.A. cuenta con una cobertura del 100,0% en agua potable, un 99,4% de servicio de alcantarillado y un 95,6% en tratamiento de aguas servidas.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 94,3% de servicio de alcantarillado y un 100% en tratamiento de aguas servidas.

<b>Volúmenes de ventas Grupo (valores en miles de m<sup>3</sup> facturados)</b>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Marzo 2012</b>	<b>Variación Mar 13 - Mar 12</b>
Agua Potable	153.930	156.914	(1,9%)
Recolección Aguas Servidas	148.013	150.863	(1,9%)
Tratamiento y Disposición Aguas Servidas	128.102	129.879	(1,4%)
Servicios de Interconexión Aguas Servidas	33.909	35.781	(5,2%)

<b>Clientes Grupo</b>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Marzo 2012</b>	<b>Variación Mar 13 - Mar 12</b>
Agua Potable	1.995.490	1.952.445	2,2%
Recolección Aguas Servidas	1.955.146	1.911.066	2,3%

## 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 marzo de 2013 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., está conformado por un 86,9% a tasa fija y un 13,1% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (79,3%) y aportes financieros reembolsables (20,7%), en tanto que la deuda a tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

Al 31 de diciembre de 2012 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., está conformado por un 86,0% a tasa fija y un 14,0% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (79,5%) y aportes financieros reembolsables (20,5%), 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 Feller Rate en el caso de las acciones y Feller Rate y Fitch Rating nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 2.

\* \* \* \* \*