



## **ANALISIS RAZONADO**

**Período Terminado al  
30 de Septiembre de 2013**

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2013, nuestros mayores accionistas son Inversiones Aguas del Gran Santiago Ltda. con un 56,6% y Banco de Chile por cuenta de terceros Capítulo XIV con un 7,8% 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 periodo 2013 ascendieron a MM\$291.202, cifra superior en MM\$12.517, 4,5% superior a la obtenida en el periodo anterior. Esta variación se debe principalmente a la mayor tarifa media producto de la aplicación de la tarifa de la Planta Mapocho a partir del 24 de abril de 2013. Con esta planta que se encuentra operativa desde fines del año 2012, se ha logrado alcanzar el hito de tratar el 100% de las aguas servidas de Santiago.

En enero y febrero del año 2013, se produjeron cortes de servicio debido intensas lluvias y aluviones ocurridos en la zona precordillerana del Cajón del Maipo, que obligaron a la Compañía a paralizar las principales plantas de producción de agua potable, afectando el consumo de sus clientes en esas dos ocasiones.

#### 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 40,4% de los gastos operaciones totales y asociados a la externalización de ciertos servicios con contratistas; el gasto por depreciación y amortización que representó un 29,4%; el gasto por beneficios a los empleados que representó un 17,9%; y materias primas y consumibles utilizados que representó un 12,4%, 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 un mayor costo 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. Así también, se produjo un incremento significativo en la depreciación del ejercicio, por las nuevas inversiones ejecutadas por la compañía que han entrado en operación durante el período, principalmente la PTAS Mapocho, la cual se comenzó a depreciar a fines del año 2012.

#### Costos y gastos no operacionales

Dentro de los costos y gastos no operacionales, podemos mencionar dos variaciones significativas con respecto al período anterior, por un lado la disminución del gasto por impuesto a la renta, debido a que en septiembre de 2012, fue publicada la ley N°20.630, la cual estableció 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%. Por otro lado observamos un aumento en los costos financieros, debido a una menor activación de intereses, producto de menores obras en construcción (principalmente la construcción de la PTAS Mapocho).

## Ganancia del período

Debido a los factores señalados anteriormente, la utilidad neta de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 30 de septiembre de 2013, fue de MM\$40.086 cifra inferior en MM\$3.623 (-8,3%), con respecto al periodo anterior.

## 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	Noviembre 2011
Grupo 2	Noviembre 2011
Rinconada de Maipú	Julio 2012

### Aguas Cordillera S.A. Diciembre 2011

### Aguas Manquehue S.A.

Santa María	Julio 2013
Chicureo	Noviembre 2011
Chamisero	Julio 2012
Valle Grande 3	Julio 2012

### Essal S.A.

Grupo 1	Noviembre 2011
Grupo 2	Noviembre 2011
Grupo 3	Noviembre 2011
Chinquihue	Noviembre 2011
Los Alerces	Abril 2013

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 septiembre 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, 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.

## Inversiones de capital

Una de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Estas 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 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: 13 de Octubre de 2011 y 12 de Septiembre de 2012

**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

**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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es la siguiente:

Estados de situación financiera consolidados	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Variación Sept 13 - Dic 12	
			MM\$	%
Activos corrientes	118.854	122.937	(4.083)	-3,3%
Activos no corrientes	1.698.913	1.696.351	2.562	0,2%
<b>Total activos</b>	<b>1.817.767</b>	<b>1.819.288</b>	<b>(1.521)</b>	<b>-0,1%</b>
Pasivos corrientes	182.213	167.343	14.870	8,9%
Pasivos no corrientes	683.083	695.418	(12.335)	-1,8%
<b>Total pasivos</b>	<b>865.296</b>	<b>862.761</b>	<b>2.535</b>	<b>0,3%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	581.889	583.788	(1.899)	-0,3%
Participaciones no controladoras	370.582	372.739	(2.157)	-0,6%
<b>Patrimonio total</b>	<b>952.471</b>	<b>956.527</b>	<b>(4.056)</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.817.767</b>	<b>1.819.288</b>	<b>(1.521)</b>	<b>-0,1%</b>

#### Activos

Los activos totales de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado al 30 de septiembre de 2013 presentan una disminución de un 0,1% respecto a diciembre 2012, pasando de MM\$ 1.819.288 a MM\$ 1.817.767. A continuación se muestran las variaciones más relevantes en cada rubro.

#### Activos corrientes

Al comparar los valores a septiembre de 2013 con diciembre de 2012, estos presentan un menor valor de MM\$4.083, debido principalmente a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo de MM\$5.034, explicado básicamente por el pago a proveedores.

#### Activos no corrientes

Presentan un incremento de MM\$2.562 el cual se explica, principalmente, por las nuevas inversiones del periodo, el cual se ve compensado parcialmente, por el aumento en la depreciación acumulada, asociado principalmente a la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho.

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

Proyecto de inversión	Acum Septiembre 2013 (MM\$)
Estanque Salida Complejo Vizcachas	13.920
Proyecto CAYA	3.726
Extensión y Renovación de Redes de Aguas Servidas	2.514

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 alcanzó un nivel de tratamiento de aguas servidas de un 100% en la Región Metropolitana de Santiago, lo que constituye un hito muy relevante en materia sanitaria para el país.

## PASIVOS Y PATRIMONIO

### Pasivos

El pasivo exigible a septiembre 2013 aumentó un 0,3% respecto a diciembre 2012, esto es, MM\$2.535.

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

### Pasivos corrientes

Al comparar los valores a septiembre de 2013 con diciembre de 2012, estos aumentan en MM\$14.870. La principal variación corresponde a mayores otros pasivos financieros corrientes por MM\$44.730, asociados principalmente al traspaso desde el pasivo no corriente del Bono Serie G por 2,5 millones de UF, parcialmente compensado por menores cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$19.176; y a menores cuentas por pagar por MM\$8.297, todo ello explicado principalmente por la finalización de la construcción de la PTAS Mapocho y a menores pasivos por impuestos por MM\$1.401.

### Pasivos no corrientes

Se produce una disminución de MM\$12.335, al comparar los valores a septiembre de 2013 con diciembre de 2012, la principal variación corresponde al traspaso a pasivo corriente del Bono Serie G por 2,5 millones de UF, compensados parcialmente por la nueva emisión de Bonos, Serie U en abril 2013 por 2,0 millones de UF.

### Patrimonio

Al comparar los valores a septiembre 2013 con diciembre 2012, el patrimonio total disminuyó en MM\$4.056, en el cual el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de la controladora disminuyó en MM\$1.899, explicado por el reparto de dividendos por MM\$41.985, compensado por la utilidad generada en el tercer trimestre del año 2013 por MM\$40.086.

## INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicador		Septiembre 2013	Diciembre 2012	Variación Sept 13 - Dic 12
<b>Liquidez</b>				
Liquidez corriente (1)	veces	0,65	0,73	-11,0%
Razón ácida (2)	veces	0,18	0,22	-18,2%
<b>Endeudamiento</b>				
Endeudamiento total (3)	%	90,85	90,2	0,7%
Deuda corriente	%	21,06	19,40	8,6%
Deuda no corriente	%	78,94	80,60	-2,1%
Cobertura gastos financieros anualizada (4)	veces	5,92	7,48	-20,9%
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada (5)	%	9,66	10,31	-6,3%
Rentabilidad activos anualizada (6)	%	2,97	3,37	-11,9%
Utilidad por acción anualizada (7)	\$	56,36	59,98	-6,0%
Retorno de dividendos (8)	%	6,27	5,77	8,7%

(1) Liquidez corriente= activo corriente/pasivo corriente

(2) Razón ácida= efectivo y equivalentes al efectivo/pasivo corriente

(3) Endeudamiento total= pasivo exigible/patrimonio total

(4) Cobertura de gastos financieros anualizado= resultado antes de impuestos e intereses/gastos financieros

(5) Rentabilidad del patrimonio= resultado del período anualizado/patrimonio promedio de la controladora

(6) Rentabilidad activos anualizada= resultado del período anualizado/total de activos promedio del período

(7) Utilidad por acción anualizada= resultado del período anualizado/número de acciones suscritas y pagadas

(8) Retorno de dividendos= dividendos pagados por acción/ precio de la acción

El precio de la acción a septiembre de 2013 asciende a \$957,08, en tanto a diciembre de 2012 ascendió a \$964,84.

A septiembre de 2013, la liquidez corriente tuvo una disminución de 11,0%, debido a una disminución en el activo corriente en MM\$4.083 (3,3%) y a un aumento en el pasivo corriente en MM\$14.870 (8,9%), con respecto a diciembre de 2012. Las principales disminuciones en el efectivo y equivalente de efectivo en MM\$5.034 y otros activos financieros por MM\$1.309, explicado principalmente por el pago de dividendos en abril de 2013. Los principales aumentos en el pasivo corriente corresponden a los otros pasivos financieros asociados al traspaso del Bono Serie G de pasivo no corriente a corriente, parcialmente compensado por menores cuentas por pagar, producto de la finalización de la construcción de la PTAS Mapocho.

La razón ácida disminuye, debido principalmente al ya mencionado decremento de efectivo y equivalentes al efectivo producto de una mayor caja en diciembre de 2012, en parte producto del desembolso por el pago de dividendos en abril de 2013.



La razón de endeudamiento total tuvo un aumento de un 0,7%, debido principalmente a la disminución en el patrimonio total en MM\$4.056, explicado por el reparto de dividendos definitivos correspondiente al ejercicio 2012, lo cual se compensa parcialmente por la utilidad generada por los tres primeros trimestres del año 2013.

La rentabilidad del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora anualizada presenta una disminución de 6,3%, debido básicamente a una disminución de MM\$3.623 en el resultado anualizado del periodo 2013, respecto al resultado del ejercicio 2012, compensado además con un aumento en el patrimonio promedio anualizado en MM\$1.950.

El retorno de dividendos tuvo un aumento de 8,7% debido principalmente a un mayor reparto de dividendos compensado con una leve disminución en el precio de las acciones al cierre de cada mes respectivamente.

## ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., al 30 de septiembre de 2013 alcanzó los MM\$40.086, lo que representa una disminución de un 8,3% respecto de igual período anterior, en donde obtuvo MM\$43.709.

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

Estado de resultados por naturaleza	Septiembre 2013	Septiembre 2012	Variación Sept 13 - Sept 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	291.202	278.685	12.517	4,5%
Materias primas y consumibles utilizados	( 20.492)	( 21.904)	1.412	-6,4%
Gastos por beneficios a los empleados	( 29.598)	( 28.910)	( 688)	2,4%
Gastos por depreciación y amortización	( 48.759)	( 39.983)	( 8.776)	21,9%
Otros gastos, por naturaleza	( 66.879)	( 55.309)	( 11.570)	20,9%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>125.474</b>	<b>132.579</b>	<b>( 7.105)</b>	<b>-5,4%</b>
Ingresos financieros	5.817	6.656	( 839)	-12,6%
Costos financieros	( 21.900)	( 16.657)	( 5.243)	31,5%
Diferencias de cambio	( 4)	( 1)	( 3)	300,0%
Resultado por unidades reajustables	( 7.068)	( 7.418)	350	-4,7%
<b>Resultado financiero</b>	<b>( 23.155)</b>	<b>( 17.420)</b>	<b>( 5.735)</b>	<b>32,9%</b>
Otras ganancias	1.314	443	871	196,6%
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>103.633</b>	<b>115.602</b>	<b>( 11.969)</b>	<b>-10,4%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	( 20.883)	( 28.066)	7.183	-25,6%
<b>Resultado del período</b>	<b>82.750</b>	<b>87.536</b>	<b>( 4.786)</b>	<b>-5,5%</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	( 42.664)	( 43.827)	1.163	-2,7%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>40.086</b>	<b>43.709</b>	<b>( 3.623)</b>	<b>-8,3%</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 tercer trimestre del año 2013, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. obtuvo ingresos por MM\$291.202, cifra superior en MM\$12.517 a la obtenida al mismo trimestre del año 2012.

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

Ingresos ordinarios	Septiembre 2013		Septiembre 2012		Variación Sept 13 - Sept 12	
	MM\$	%	MM\$	%	MM\$	%
Agua potable	116.426	40,0%	115.074	41,3%	1.352	1,2%
Aguas servidas	134.720	46,3%	130.292	46,8%	4.428	3,4%
Otros ingresos regulados	7.834	2,7%	6.072	2,2%	1.762	29,0%
Negocios no regulados	32.222	11,0%	27.247	9,7%	4.975	18,3%
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>291.202</b>	<b>100,0%</b>	<b>278.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.517</b>	<b>4,5%</b>

**a) Agua Potable:** en esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de MM\$1.352 respecto del mismo trimestre del año anterior. La principal explicación es a causa de un mayor volumen de venta de 3,2 millones de m<sup>3</sup>.

**b) Aguas Servidas:** en esta línea se consideran los servicios de recolección, disposición y tratamiento, e interconexión de aguas servidas. Los ingresos de estos servicios presentan un aumento de MM\$4.428 producto de:

- Un mayor ingreso en recolección por MM\$594 (MM\$64.407 al tercer trimestre del 2013, respecto a los MM\$63.813 al mismo trimestre del año anterior), debido principalmente a un mayor volumen de venta de 2,0 millones de m<sup>3</sup>.
- Un mayor ingreso en tratamiento de MM\$3.501 (MM\$56.338 al tercer trimestre de año 2013, respecto a los MM\$52.837 del año anterior) debido principalmente a una mayor tarifa media, producto de la entrada en operación de la PTAS. Mapocho, junto a un mayor volumen de venta de 2,3 millones de m<sup>3</sup>.
- Un mayor ingreso en interconexiones de aguas servidas MM\$333 (MM\$13.975 al tercer trimestre del año 2013 respecto de los MM\$13.642 al mismo trimestre del año anterior), debido principalmente a una mayor tarifa media compensada parcialmente por un menor volumen de venta de 6,2 millones m<sup>3</sup>.

Las variaciones en las tarifas medias son justificadas por el efecto de un aumento a partir del 24 de abril del 2013, autorizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), de la aplicación de la tarifa vinculada a la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho. Tras la finalización de esta importante infraestructura de saneamiento se ha conseguido alcanzar el hito medioambiental de tratar el 100% de las aguas servidas de la Región Metropolitana de Santiago. Adicionalmente, se produjo un incremento en la tasa de impuesto a la renta desde el 01 de octubre de 2012, lo que generó también un alza en las tarifas a partir de ese momento.

En enero y febrero del año 2013, se produjeron cortes de servicio debido intensas lluvias y aluviones ocurridos en la zona precordillerana del Cajón del Maipo, que obligaron a la Compañía a paralizar las principales plantas de producción de agua potable, afectando el consumo de sus clientes en esas dos ocasiones.

**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 incremento de MM\$1.762 explicado, principalmente, por una mayor provisión de ingresos por MM\$1.555 junto a mayores ingresos en cargo fijo de clientes por MM\$244, producto del mayor número de clientes.

**d) Negocios No Regulados:** presentan un alza de MM\$4.975 respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente, por los siguientes negocios:

- **Sanitarios:** aumento de MM\$2.995 explicado principalmente por mayores ingresos en agua potable rural junto a mayores trabajos pagados por clientes.
- **No Sanitarios:** aumento en MM\$1.980 explicado, principalmente, por mayores ventas de materiales en Gestión y Servicios S.A., mayores servicios prestados por Anam y por los ingresos de Aguas del Maipo S.A., 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	Septiembre 2013	Septiembre 2012	Variación Sept 13 - Sept 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
EcoRiles S.A.	7.150	5.497	1.653	30,1%
Gestión y Servicios S.A.	8.406	8.614	( 208)	-2,4%
Anam S.A.	1.528	1.341	187	13,9%
Aguas del Maipo S.A.	333	0	333	100,0%
Inversiones Aguas Metropolitana S.A.	15	0	15	100,0%
<b>Productos no regulados no sanitarios</b>	<b>17.432</b>	<b>15.452</b>	<b>1.980</b>	<b>12,8%</b>

#### • Consumos de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al cierre del tercer trimestre del año 2013, estos costos ascienden a MM\$20.492, cifra inferior en MM\$1.412 a la obtenida al mismo trimestre del año 2012. Lo anterior es explicado, principalmente, por un menor volumen en compra de agua cruda, 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 asociados a menores tarifas. Lo anterior es parcialmente compensado por mayores costos de venta de materiales.

#### • Gastos por Beneficios a los Empleados

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2013, estos gastos ascienden a MM\$29.598, cifra superior en MM\$688 a la del mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente, por mayores remuneraciones y gratificaciones asociadas a reajustes por IPC.

- **Depreciación y Amortización**

Al cierre del tercer trimestre del año 2013, estos gastos ascienden a MM\$48.759, cifra superior en MM\$8.776 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 de PTAS Mapocho.

- **Otros Gastos, por Naturaleza**

Al cierre del tercer trimestre de año 2013, estos gastos ascienden a MM\$66.879, cifra superior en MM\$11.570 a la obtenida en el mismo trimestre del año 2012, explicado principalmente por mayores costos por MM\$2.954, debido a episodios de emergencia ocurridos en el transcurso de los meses de enero y febrero del año 2013; junto a mayores costos por operación de plantas de tratamiento por MM\$1.916 dada la entrada en operación de la PTAS Mapocho, mayores costos de productos no regulados sanitarios por MM\$1.193, mayores costos por retiro de residuos y lodos de plantas de tratamiento de aguas servidas por MM\$1.028 que también se encuentran vinculados a la nueva PTAS Mapocho, mayores costos de servicio al cliente por MM\$566 y mayores costos de mantención y reparación de redes por MM\$821.

- **Ingresos Financieros**

Al cierre del tercer trimestre del año 2013, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Consolidado, obtuvo ingresos financieros por MM\$5.817, cifra inferior en MM\$839 a la obtenida al mismo trimestre del año 2012, explicado principalmente por menores intereses financieros producto de una menor disponibilidad de excedentes temporales de tesorería.

- **Costos Financieros**

Al cierre del tercer trimestre del año 2013, estos costos ascienden a MM\$21.900, cifra superior en MM\$5.243 a la obtenida en el 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 tercer trimestre del año 2013, se obtuvo resultados por MM\$7.068, determinando un menor gasto de MM\$350 respecto al tercer trimestre del año 2012, explicado, principalmente, por una menor revalorización de la deuda debido a la menor variación de la UF comparada al mismo trimestre del año 2012.

- **Gasto por Impuesto a las Ganancias**

La provisión de impuesto a la renta al cierre del tercer trimestre del año 2013, es inferior en MM\$7.183 respecto del año mismo periodo del año anterior, explicado, principalmente por el incremento de la tasa impositiva al 20%, en Septiembre de 2012, lo cual significó el afectar los impuestos diferidos de pasivos cuya aplicación ocurrirá en el largo plazo, junto a un mayor resultado antes de impuesto respecto del año anterior.

- **Ganancia (Pérdida)**

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 30 de septiembre del 2013, ascendió a MM\$40.086, cifra inferior en MM\$3.623 (8,3%) a la obtenida al tercer trimestre del año 2012.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

La sociedad al 30 de septiembre de 2013 y 2012 cerró con un importe de MM\$32.173 y MM\$50.168, respectivamente.

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

Estados de flujos de efectivo directo consolidado	Septiembre 2013	Septiembre 2012	Variación Sept 13 - Sept 12	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	151.883	156.415	( 4.532)	(2,9%)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	( 86.963)	( 85.104)	( 1.859)	2,2%
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	( 69.954)	( 27.696)	( 42.258)	152,6%
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>( 5.034)</b>	<b>43.615</b>	<b>( 48.649)</b>	<b>(111,5%)</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>32.173</b>	<b>50.168</b>	<b>( 17.995)</b>	<b>(35,9%)</b>

El flujo procedente de actividades de operación experimentó una disminución de MM\$4.532, al comparar septiembre de 2013 con septiembre de 2012. Los principales conceptos que explican la variación es un mayor pago a proveedores por MM\$4.586, explicado principalmente por el incremento de costos originados en los metros cúbicos tratados, debido a la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho y reparaciones de redes de agua potable; junto con un aumento en los intereses pagados por MM\$6.448, no asociados a actividades de inversión; y un mayor pago de impuestos a las ganancias por MM\$2.415, todo lo anterior, parcialmente compensado por un aumento de los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$7.701, debido principalmente a un mayor volumen de ventas y una mayor tarifa media, producto de la entrada en operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho; y a un incremento en el cobro de seguros por M\$1.359, lo cual corresponde principalmente a reembolsos provenientes de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana.

Los desembolsos por actividades de inversión aumentaron en MM\$1.859, debido principalmente al aumento en la incorporación de propiedades, plantas y equipos por MM\$7.863, siendo su principal elemento, el pago de facturas correspondientes a la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Mapocho, compensado con una menor capitalización de intereses por MM\$6.085.

Las actividades de financiamiento generaron un menor flujo neto de MM\$(42.258), principalmente por una menor emisión de bonos por MM\$77.888, (2,0 millones de UF en 2013 comparado con 4,95 millones de UF en 2012) y un menor endeudamiento en préstamos de corto plazo por MM\$3.164, junto a un mayor pago de dividendos por MM\$9.021. Todo lo anterior fue compensado con una disminución de pago de préstamos por MM\$47.169.

## Análisis de mercado

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

Aguas Andinas S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,5% de servicio de alcantarillado y un 100,0% en tratamiento de aguas servidas de la cuenca de Santiago.

Aguas Cordillera S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable del 98,8% de servicio de alcantarillado y un 100,0% 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 100,0% en tratamiento de aguas servidas.

Essal S.A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 95,0% 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>Septiembre 2013</b>	<b>Septiembre 2012</b>	<b>Variación Sept 13 - Sept 12</b>
Agua Potable	404.687	401.406	0,8%
Recolección Aguas Servidas	394.371	392.315	0,5%
Tratamiento y Disposición Aguas Servidas	345.396	343.014	0,7%
Servicios de Interconexión Aguas Servidas	84.175	90.421	-6,9%

<b>Clientes Grupo</b>	<b>Septiembre 2013</b>	<b>Septiembre 2012</b>	<b>Variación Sept 13 - Sept 12</b>
Agua Potable	2.022.316	1.971.972	2,6%
Recolección Aguas Servidas	1.982.730	1.931.206	2,7%

## 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 30 de septiembre de 2013 el riesgo de la tasa de interés, que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., está conformado por un 89,4% a tasa fija y un 10,6% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo (80,1%) y aportes financieros reembolsables (19,9%), 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 haya asignado en solvencia AA y en el caso de las acciones, Feller Rate y Fitch Rating nos asignaron una clasificación de primera clase nivel 2.

\* \* \* \* \*