ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2010

AGUAS NUEVAS S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Nuevas S.A. está constituido por 2.389.245.486 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2010, son controladores de la Sociedad Inversiones AyS Cuatro Ltda. con una participación de 99,999791% e Inversiones AyS Tres S.A. con un 0,000209% del total accionario.

Ingresos

Los ingresos corresponden principalmente a los provenientes de la prestación de servicios sanitarios relacionados con la producción, distribución de agua potable, recolección, tratamiento, disposición de aguas servidas y otros servicios regulados. Estos servicios son prestados en la Décimo Quinta, Primera, Novena y Duodécima regiones a través de sus filiales Aguas del Altiplano S.A., Aguas Araucanía S.A., Aguas Magallanes S.A. y Enernuevas.

Un factor muy importante en la determinación de los ingresos de las operaciones lo constituyen las tarifas, que se fijan para las ventas y servicios regulados. Las filiales sanitarias de la Sociedad se encuentran reguladas por la SISS y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, dependiendo de si la variación acumulada es superior o inferior a un 3%, según el comportamiento de diversos índices de inflación. Específicamente, dicho polinomio de indexación se aplica en función de una fórmula que incluye el índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajustes para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (20,02%), depreciaciones y amortizaciones (29.95%), consumos de insumos, energía y materiales (21.16%) y otros gastos varios de operación (28.87%).

Riesgo de mercado

Las características propias del negocio sanitario, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, variaciones en las demandas predecibles y acotadas, marco regulatorio estable y robusto, etc, definen un riesgo de mercado acotado para el negocio de la sociedad.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar al Grupo, se estima que el único de cierta relevancia sobre el desarrollo de las operaciones normales, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequía, terremotos e inundaciones han dado origen a la adopción de algunas medidas para los efectos de enfrentarlos en la mejor forma.

Terremotos e inundaciones: La sociedad tiene pólizas de seguro vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la sociedad no sufriría un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de algún fenómeno de catástrofe natural.

Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En la Sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de la sociedad para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que se realizan a objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio y reemplazar aquella infraestructura de la red y otros activos en mal estado u obsoleto. Incluye además, la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, mobiliario, equipos tecnológicos de información e inversiones en negocios no regulados, entre otros.

1. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera consolidados

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera Consolidados	31-03-10 M$	31-12-2009 M$	Variación Mar 10 - Dic 09	
Activos Corrientes	23.458.257	23.481.124	(22.867)	-0,10%
Activos No Corrientes	407.230.635	401.881.085	5.349.550	1,33%
Total Activos	**430.688.892**	**425.362.209**	**5.326.683**	**1,25%**
Pasivos Corrientes	15.509.857	13.485.641	2.024.216	15,01%
Pasivos No Corrientes	171.378.666	171.528.140	(149.474)	-0,09%
Total Pasivos	**186.888.523**	**185.013.781**	**1.874.742**	**1,01%**
Patimonio Neto	243.800.369	240.348.428	3.451.941	1,44%
Total Patrimonio	**243.800.369**	**240.348.428**	**3.451.941**	**1,44%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores a marzo de 2010 con diciembre 2009, se observa una disminución de M$ 22.867 debido a principalmente a la disminución en el saldo de efectivo y efectivo equivalente de M$ 1.218.007, lo que se ve compensado con el aumento de deudores comerciales por M$ 595.140, activos por impuestos corrientes por M$ 239.931 y otros activos no financieros por M$ 361.092.-

Activos No Corrientes

Principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 6.370.000, lo que se compensa por una disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía por M$ 1.295.988.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2010 estos pasivos presentan un aumento de M$ 2.024.216 con respecto a Diciembre de 2009. El principal aumento se produce en otros pasivos financieros corrientes por M$ 545.777, cuentas por pagar comerciales M$ 761.792 y pasivos por impuestos corrientes por M$ 1.028.240.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos disminuyeron en M$ 149.474 al comparar los valores de marzo de 2010 con diciembre de 2009. La principal variación corresponde a la disminución de pasivos por impuestos diferidos por M$ 290.453.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de marzo 2010 con diciembre de 2009 el incremento se explica principalmente por el resultado del ejercicio.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-10 M$	31-12-2009 M$	Variación Mar 10 - Dic 09
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,51	1,74	-13,22%
Razón ácida	veces	1,50	1,73	-13,13%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	76,66%	76,98%	-0,42%
Deuda corriente	%	8,30%	7,29%	13,86%
Deuda no corriente	%	91,70%	92,71%	-1,09%
Cobertura gastos financieros	veces	7,58	10,43	-27,31%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	1,44%	2,89%	-50,32%
Rentabilidad de activos	%	1,32%	1,48%	-10,27%
Utilidad por acción	$	1,44	2,83	-48,88%

A marzo de 2010, la liquidez corriente tuvo una disminución de 13,22%, principalmente por un aumento de los pasivos por impuestos corrientes y de las cuentas por pagar comerciales.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 0,42%, principalmente por disminución en el patrimonio neto.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009:

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de marzo del año 2010, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 17.567.034, cifra inferior en M$ 1.385.391 a la obtenida en el mismo período del año 2009.

ESTADOS DE RESULTADOS	31-03-2010 M$	31-03-2009 M$
Ingresos de actividades ordinarias	17.567.034	18.952.425
Otros ingresos, por naturaleza	199.448	199.913
Materias primas y consumibles utilizados	(2.552.990)	(3.504.631)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.415.168)	(2.453.055)
Gasto por depreciación y amortización	(3.613.954)	(3.790.076)
Otros gastos, por naturaleza	(3.482.506)	(3.128.458)
Otras ganancias (pérdidas)	(18.482)	(1.656)
Ingresos financieros	14.819	303.127
Costos financieros	(1.243.181)	(1.267.944)
Diferencias de cambio	-	276.057
Resultado por unidades de reajuste	(213.757)	2.349.143
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**4.241.263**	**7.934.845**
Gasto por impuestos a las ganancias	(790.577)	(1.184.309)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**3.450.686**	**6.750.536**

La variación anterior se detalla en el siguiente desglose de ingresos:

Ingresos de actividades ordinarias	31-03-2010 M$	31-03-2009 M$
Ingresos por agua potable	10.183.802	11.055.785
Ingresos por aguas servidas	6.233.792	6.782.074
Otros ingresos asociados a la explotación	1.149.440	1.114.566
Totales	**17.567.034**	**18.952.425**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan una disminución de M$ 871.983 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una menor tarifa media, y menores metros cúbicos de A.P.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan una disminución de M$ 548.282 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una menor tarifa media y por menores ventas físicas de Alcantarillado.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2010, estos gastos ascendieron a M$ 2.552.990, cifra inferior en M$ 951.641 a la alcanzada al mismo período del año 2009. Esto se explica por un menor precio y menor consumo de materiales e insumos por M$ 227.621, y una menor tarifa media en energía eléctrica en M$ 724.020.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2010, estos gastos ascendieron a M$ 2.415.168, cifra superior en M$ 37.887 a la obtenida al mismo periodo del año 2009, lo que se explica por incremento de sueldo base, complementos salariales y aportes de la empresa.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo de 2010, estos gastos ascendieron a M$ 3.613.954, cifra inferior en M$ 176.122.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2010, estos costos ascendieron a M$ 1.243.181, cifra inferior en M$ 24.763 a la obtenida al mismo período del año 2009.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2010, se obtuvo un resultado de M$ 213.757, cifra inferior en M$ 2.562.900 a la obtenida al mismo período del año 2009. Esta variación se explica por las variaciones de la unidad de fomento.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Nuevas S.A. Consolidado al cierre al 31 de marzo de 2010 correspondió a una utilidad de M$ 3.450.686.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-03-2010	31-03-2009	Variación	
	M$	M$	Mar 10 - Jun 09	
Flujo Operacional	7.985.941	11.113.834	(3.127.893)	-28,14%
Flujo de Inversión	(8.413.507)	(237.093.715)	228.680.208	-96,45%
Flujo de Financiamiento	(790.441)	44.149.056	(44.939.497)	-101,79%
Flijo Neto del año	**(1.218.007)**	**(181.830.825)**	**180.612.818**	**-99,33%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	10.627.096	193.277.338	(182.650.242)	-94,50%
Saldo final del efectivo y efectivo equivale	**9.409.089**	**11.446.513**	**(2.037.424)**	**-17,80%**

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación negativa de M$ 3.127.893 en relación al período anterior, explicado principalmente por menores Importes cobrados a clientes por M$ 2.060.946, y dividendos recibidos por M$ 1.994.524, compensado con un menor pago de impuestos a las ganancias de M$ 452.118

El flujo originado por actividades de inversión se ve fuertemente influenciado por la inversión que se realizó en el primer semestre del 2009 en la adquisición del grupo Aguas Nuevas. Adicionalmente también se presentan un aumento en préstamos a entidades relacionadas por M$ 6.358.939.-

El flujo originado por actividades de financiamiento se ve fuertemente influenciado por aumento de capital realizado durante el primer semestre del 2009 por M$ 41.217.755.

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.

Aspectos financieros

Riesgos de moneda: Los ingresos de la Compañía 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 mantiene deudas en moneda extranjera.

Por la composición de sus activos y pasivos, la Sociedad no enfrenta riesgos de mercado significativos. No obstante ello, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento, por otro lado, las tarifas que aplica se reajustan por IPC, IPM productos nacionales e IPM productos importados