ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2011

AGUAS NUEVAS S.A. CONSOLIDADO

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 2011, 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 (20,06%), depreciaciones y amortizaciones (31,74%), consumos de insumos, energía y materiales (19,62%) y otros gastos varios de operación (28,58%).

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	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Mar 2011 - Dic 10	
Activos Corrientes	29.528.930	24.100.585	5.428.345	22,52%
Activos No Corrientes	390.102.372	391.182.255	(1.079.883)	-0,28%
Total Activos	**419.631.302**	**415.282.840**	**4.348.462**	**1,05%**
Pasivos Corrientes	13.310.301	13.893.002	(582.701)	-4,19%
Pasivos No Corrientes	159.454.995	158.553.605	901.390	0,57%
Total Pasivos	**172.765.296**	**172.446.607**	**318.689**	**0,18%**
Patimonio Neto	246.866.006	242.836.233	4.029.773	1,66%
Total Patrimonio	**246.866.006**	**242.836.233**	**4.029.773**	**1,66%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa un aumento de M$ 5.428.345 debido principalmente a un aumento en efectivo y efectivo equivalente de M$ 2.218.039, un aumento en otros activos financieros corrientes de M$ 2.196.622 correspondiente a inversiones en depósitos a plazo y un aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M$ 1.309.587.

Activos No Corrientes

Presenta una disminución de M$ 1.079.883, la que se debe básicamente a una disminución de en los activos intangibles distintos a la plusvalía por M$ 1.507.800, compensado por un incremento en otros activos financieros no corrientes por M$ 264.767.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Marzo de 2011 estos pasivos presentan una disminución de M$ 582.701 con respecto a Diciembre de 2010. La principal disminución se produce en los pasivos por impuestos corrientes por M$ 327.341, una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 843.429, compensado por un incremento de otros pasivos financieros corrientes de M$607.115.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentan en M$ 901.390 al comparar los valores de Marzo de 2011 con diciembre de 2010. La principal variación corresponde a los incrementos de otros pasivos financieros no corriente por M$ 770.271 y pasivos por impuestos diferidos por M$ 299.661.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de Marzo 2011 con Diciembre de 2010 el incremento se explica por el resultado del ejercicio.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Mar 2011 - Dic 10
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	2,22	1,73	28,32%
Razón ácida	veces	2,20	1,72	27,97%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	69,98%	71,01%	-1,45%
Deuda corriente	%	7,70%	8,06%	-4,37%
Deuda no corriente	%	92,30%	91,94%	0,38%
Cobertura gastos financieros	veces	5,64	4,75	18,69%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	1,63%	1,42%	14,88%
Rentabilidad de activos	%	0,96%	0,83%	15,57%
Utilidad por acción	$	1,69	1,44	16,78%

A Marzo 2011, la liquidez corriente tuvo un aumento de 28,32%, debido principalmente al aumento de los activos corrientes, complementado con la disminución de los pasivos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 1,45%, respecto a Diciembre 2010, principalmente por el aumento patrimonial generado por el resultado del período.

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 2011 y 31 de Marzo de 2010:

ESTADOS DE RESULTADOS	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	19.444.460	17.567.034
Otros ingresos, por naturaleza	47.876	75.081
Materias primas y consumibles utilizados	(2.532.565)	(2.553.102)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.589.922)	(2.415.167)
Gasto por depreciación y amortización	(4.099.068)	(3.661.432)
Otros gastos, por naturaleza	(3.691.007)	(3.420.766)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.395)	(3.726)
Ingresos financieros	222.549	125.036
Costos financieros	(1.300.896)	(1.254.587)
Diferencias de cambio	-	-
Resultado por unidades de reajuste	(489.857)	(217.109)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**5.007.176**	**4.241.262**
Gasto por impuestos a las ganancias	(977.403)	(790.576)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**4.029.773**	**3.450.686**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de Marzo de 2011, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 19.444.460, cifra superior en M$ 1.877.426 a la obtenida en el mismo período del año 2010.

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

Ingresos de actividades ordinarias	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ingresos por agua potable	10.075.016	9.395.780
Ingresos por aguas servidas	7.205.942	6.233.790
Otros ingresos asociados a la explotación	1.759.289	1.937.464
Venta de servicios nuevos negocios	404.213	-
Totales	**19.444.460**	**17.567.034**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un incremento de M$ 679.236 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por un aumento de 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 un incremento de M$ 972.152 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de Marzo de 2011, estos gastos ascendieron a M$ 2.532.565, cifra inferior en M$20.537 a la alcanzada al mismo período del año 2010. Esto se explica por un mayor consumo de materiales e insumos por M$ 87.193, y una menor tarifa media en energía eléctrica en M$107.730.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Marzo de 2011, estos gastos ascendieron a M$ 2.589.922, cifra superior en M$174.755 a la obtenida al mismo periodo del año 2010, 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 2011, estos gastos ascendieron a M$ 4.099.068, cifra superior en M$437.636 a la obtenida al mismo período del año 2010, explicado por nuevas inversiones en infraestructura sanitaria, necesarios para las operaciones normales de la Sociedad.

Costos Financieros

Al 31 de Marzo de 2011, estos costos ascendieron a M$ 1.300.896, cifra superior en M$ 46.309 a la obtenida al mismo período del año 2010, debido a instrumentos derivados de cobertura.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Marzo de 2011, se obtuvo un resultado de (M$ 489.857), cifra superior en M$ 272.748 a la obtenida al mismo período del año 2010. 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 Consolidado al 31 de Marzo de 2011 ascendió a M$ 4.029.773, cifra superior en M$ 579.087 a la obtenida a igual período del año 2010.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Mar 2011 - Dic 10	
Flujo Operacional	4.731.160	11.064.675	(6.333.515)	-57,24%
Flujo de Inversión	(2.570.833)	(8.398.688)	5.827.855	-69,39%
Flujo de Financiamiento	120.712	(359.921)	480.633	-133,54%
Flujo Neto del año	**2.281.039**	**2.306.066**	**(25.027)**	**-1,09%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	5.786.749	7.103.023	(1.316.274)	-18,53%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**8.067.788**	**9.409.089**	**(1.341.301)**	**-14,26%**

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación negativa de M$ 6.333.515 en relación al período anterior, explicado, principalmente por mayores pagos a proveedores por M$ 955.473, mayores impuestos a las ganancias pagados por M$888.411, y otras salidas de efectivo por M$4.489.631.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una disminución de M$ 5.827.855, básicamente por no presentar en el año 2011 préstamos a entidades relacionadas.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta un aumento de M$ 480.633 correspondientes a otras fuentes de financiamiento.

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