ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2012

AGUAS NUEVAS S.A. CONSOLIDADO

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Nuevas S.A. está constituido por 9.557 acciones sin valor nominal. Al 31 de Marzo de 2012, son controladores de la Sociedad Inversiones AyS Cinco S.A. con una participación de 99,999% e Inversiones AyS Tres S.A. con un 0,001% del total accionario.

Ingresos

Los ingresos corresponden principalmente a los provenientes de la prestación de servicios y generación de energía, este último servicio es prestado por la filial Enernuevas S.A. en la Primera región y servicios centrales de administración, adquisiciones, informáticos, etc. Cobrados a las sociedades Aguas del Altiplano S.A., Aguas Araucanía S.A. y Aguas Magallanes S.A..

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (64,79%), depreciaciones y amortizaciones (10,89%), consumos de insumos, energía y materiales (0,37%) y otros gastos varios de operación (23,95%).

Riesgo de mercado

Se estima que el único riesgo 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.

1. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Al 31 de marzo de 2012 las sociedades Aguas del Altiplano S.A. Aguas Araucanía S.A. y Aguas Magallanes S.A. no forman parte de los estados financieros consolidados de Aguas Nuevas S.A.

Estado de situación financiera consolidados

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera Consolidados	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos Corrientes	3.490.400	25.863.805
Activos No Corrientes	84.794.119	399.993.503
Total Activos	**88.284.519**	**425.857.308**
Pasivos Corrientes	32.425.153	43.088.097
Pasivos No Corrientes	55.727.104	136.814.404
Total Pasivos	**88.152.257**	**179.902.501**
Patimonio Neto	132.262	245.954.807
Total Patrimonio	**132.262**	**245.954.807**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2012 están conformados básicamente por cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 2.514.200, activos por impuestos corrientes de M$ 823.390 y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$ 92.805.-

Activos No Corrientes

Corresponde a cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 75.726.113 y propiedades, planta y equipos por M$ 8.764.022, los que incluyen edificio administrativo , equipos de oficina, muebles y útiles y planta de generación de energía de Enernuevas.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Marzo de 2012 este rubro está compuesto principalmente por otros pasivos corrientes por M$ 29.959.412 correspondiente a la obligación por bonos de Aguas Nuevas, cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 1.954.108 y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 262.576.-

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos corresponden a otros pasivos financieros no corrientes por M$ 55.505.999 de obligaciones por bonos y pasivos por impuestos diferidos por M$ 221.105.-

Patrimonio

Corresponde a capital de Aguas Nuevas por M$ 1.007 y resultados consolidados por M$ 131.255.-

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2012 M$
Liquidez		
Liquidez corriente	veces	0,11
Razón ácida	veces	0,11
Endeudamiento		
Endeudamiento total	%	66649,72%
Deuda corriente	%	36,78%
Deuda no corriente	%	63,22%
Cobertura gastos financieros	veces	2,01
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	%	-307,43%
Rentabilidad de activos	%	-46,06%
Utilidad por acción	$	(42,55)

A Marzo de 2012, la liquidez corriente fue de 0,11 veces debido a mayor pasivo corriente correspondiente a las obligaciones por bonos.

La razón de endeudamiento refleja un 66.649%, debido a situación patrimonial consolidada, producto del proceso de reestructuración que llevó a cabo el grupo Aguas Nuevas.

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 2012 y 31 de Marzo de 201, donde las sociedades Aguas del Altiplano S.A., Aguas Araucanía S.A. y Aguas Magallanes S.A. no forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012.

ESTADOS DE RESULTADOS	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	820.387	19.444.460
Otros ingresos, por naturaleza	-	47.876
Materias primas y consumibles utilizados	-	(2.532.565)
Gastos por beneficios a los empleados	(428.567)	(2.589.922)
Gasto por depreciación y amortización	(76.037)	(3.998.498)
Otros gastos, por naturaleza	(211.298)	(3.691.007)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(4.395)
Ingresos financieros	1.374.122	222.550
Costos financieros	(888.891)	(1.300.896)
Diferencia de cambio	(982)	-
Resultado por unidades de reajuste	(1.079.486)	(489.857)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**(490.752)**	**5.107.746**
Gasto por impuestos a las ganancias	84.142	(977.403)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**(406.610)**	**4.130.343**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de Marzo de 2012, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 820.387, correspondiente a prestación de servicios a entidades relacionadas por M$ 620.469 y servicios de generación de energía por M$ 199.918.-

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Marzo de 2012, estos gastos ascendieron a M$ 428.567, correspondiente a sueldo base, complementos salariales y aportes de la empresa.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de Marzo de 2012, estos gastos ascendieron a M$ 76.037, correspondiente a depreciación de propiedades, planta y equipos.

Costos Financieros

Al 31 de Marzo de 2012, estos costos ascendieron a M$ 888.891 por emisión de línea de bonos.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Marzo de 2012, se obtuvo un resultado de (M$ 1.074.486), esta variación se explica por las variaciones de la unidad de fomento y la emisión de una línea de bonos en U.F.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Nuevas S.A. Consolidado al 31 de Marzo de 2012 fue de (M$ 406.610).

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Flujo Operacional	(865.136)	4.731.160
Flujo de Inversión	(88.876)	(2.570.833)
Flujo de Financiamiento	912.856	120.712
Flujo Neto del año	**(41.156)**	**2.281.039**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	85.586	5.786.749
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**44.430**	**8.067.788**

El flujo originado por actividades de la operación presenta un flujo negativo de M$ 865.136 al 31 de marzo de 2012, debido al pago a proveedores por suministro de bienes y servicios de M$ 205.702 y pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 554.250.-.

El flujo originado por actividades de inversión presenta un flujo negativo, el que corresponde a compras de propiedades, planta y equipo en el primer trimestre por M$ 88.915.-

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de M$ 912.856, correspondiente a pago de empresas relacionadas.-

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.