ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE MARZO DE 2016

AGUAS NUEVAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Nuevas S.A. está constituido por 185.356.718 acciones sin valor nominal. Al 31 de Marzo de 2016, son controladores de la Sociedad Inversiones Cono Sur Ltda. con una participación de 99,999999994605% y Alberto Eguiguren Correa con con un 0,000000005395 % 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 S.A.

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 (23,41%), depreciaciones y amortizaciones (24,93%) consumos de insumos, energía y materiales (20,22%) y otros gastos varios de operación (31,44%).

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.

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	31-03-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación Mar 2016 - Dic 2015	
Activos Corrientes	34.671.569	36.214.436	(1.542.867)	-4,26%
Activos No Corrientes	502.812.062	499.845.125	2.966.937	0,59%
Total Activos	**537.483.631**	**536.059.561**	**1.424.070**	**0,27%**
Pasivos Corrientes	25.367.103	32.130.929	(6.763.826)	-21,05%
Pasivos No Corrientes	299.568.193	296.952.487	2.615.706	0,88%
Total Pasivos	**324.935.296**	**329.083.416**	**(4.148.120)**	**-1,26%**
Patimonio Neto	212.547.189	206.974.999	5.572.190	2,69%
Participaciones no controladoras	1.146	1.146	-	0,00%
Total Patrimonio	**212.548.335**	**206.976.145**	**5.572.190**	**2,69%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa una disminución de M$ 1.542.867 debido principalmente efectivo y equivalentes al efectivo por M$ 1.191.077 y otros activos no financieros corrientes por M$ 365.533.-

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2016 los activos no corrientes presentan un aumento de M$ 2.966.937 debido básicamente a activos por impuestos diferidos por M$ 1.819.628 , otros activos financieros no corrientes por M$ 848.448 y activos intangibles distintos de la plusvalía por M$ 312.128.-

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2016 estos pasivos presentan una disminución de M$ 6.763.826 debido principalmente a otros pasivos financieros corrientes M$ 7.462.559, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 1.563.815 y provisiones por beneficios a los empleados corrientes por M$ 830.493 compensado por aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 1.811.128 y pasivos por impuestos corrientes por M$ 1.447.692.-

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 2.615.706 debido principalmente a otros pasivos financieros corrientes por M$ 2.417.405, pasivos por impuestos diferidos por M$ 329.307 y otras provisiones por M$ 104.864 compensado por disminución de cuentas por pagar comerciales por M$ 279.524.-

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de marzo 2016 con diciembre 2015 el aumento corresponde al resultado del ejercicio consolidado de primer trimestre por M$ 5.572.190.-

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-2016	31-12-2015	Variación
		M$	M$	Mar 2016 - Dic 2015
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,37	1,13	21,24%
Razón ácida	veces	1,35	1,11	21,59%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	152,88%	159,00%	-3,85%
Deuda corriente	%	7,81%	9,76%	-20,04%
Deuda no corriente	%	92,19%	90,24%	2,17%
Cobertura gastos financieros	veces	3,75	6,18	-39,33%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	2,62%	7,53%	-65,20%
Rentabilidad de activos	%	1,04%	2,91%	-64,36%
Utilidad por acción	$	30,06	89,82	-66,53%

A marzo de 2016, la liquidez corriente tuvo un aumento de 21,24% debido principalmente a disminución de otros pasivos financieros corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 3,85%, principalmente por aumento en patrimonio por el resultado del primer trimestre y disminución de los pasivos financieros.

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 2016 y 31 de marzo de 2015:

ESTADOS DE RESULTADOS	31-03-2016 M$	31-03-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	29.781.791	28.347.722
Otros ingresos, por naturaleza	22.319	8.652
Materias primas y consumibles utilizados	(4.040.465)	(3.434.666)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.676.939)	(4.457.619)
Gasto por depreciación y amortización	(4.981.956)	(4.709.490)
Otros gastos, por naturaleza	(6.279.525)	(6.854.328)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.628)	(2.674)
Ingresos financieros	410.404	1.124.154
Costos financieros	(2.703.344)	(2.587.067)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de participación	72.434	82.221
Diferencia de cambio	5.425	(5.359)
Resultado por unidades de reajuste	(1.306.038)	61.664
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**6.300.478**	**7.573.210**
Gasto por impuestos a las ganancias	(728.288)	(1.620.983)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**5.572.190**	**5.952.227**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 29.781.791 cifra superior en M$ 1.434.069 en relación al mismo periodo del año 2015.

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

Detalle	31-03-2016 M$	31-03-2015 M$
Ingresos por agua potable	14.374.562	12.917.468
Ingresos por aguas servidas	11.258.570	10.184.930
Cargo fijo clientes	1.097.309	1.014.514
Ingresos por intereses mayor plazo	257.024	316.738
Venta de agua potable	266.198	398.808
Ingresos por asesorías de proyectos	686.896	652.203
Ingresos por asesorías de comité	133.125	297.909
Otras ventas servicios nuevos negocios	406.664	1.134.645
Derechos por uso de infraestructura	472.685	74.690
Otros ingresos de operación	570.595	999.630
Venta de servicios nuevos negocios	217.094	303.684
Ingresos por facturación empresas relacionadas	41.069	52.503
Total ingresos actividades ordinarias	**29.781.791**	**28.347.722**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 1.457.094 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por un mayor consumo 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$ 1.073.640 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta una disminución de M$ 1.096.665 por menores servicios nuevos negocios y otros ingresos de operación.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 4.040.465 cifra superior en M$ 605.799 a la alcanzada al mismo período del año 2015. Esto se explica por una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 522.202. y un mayor consumo de materiales e insumos por M$ 83.597.-

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 4.676.939, cifra superior en M$ 219.320 a la obtenida al mismo periodo del año 2015, 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 2016, estos gastos ascendieron a M$ 4.981.956, cifra superior en M$ 272.466 a la obtenida al mismo período del año 2015, explicado por mayores amortizaciones.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de marzo de 2016, estos gastos ascendieron a M$ 6.279.525, cifra inferior M$ 574.803 a la obtenida al mismo período del año 2015, explicado básicamente por menores servicios de nuevos negocios.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2016, estos ingresos ascendieron a M$ 410.404, cifra inferior en M$ 713.750 a la obtenida al mismo período del año 2015, debido a menores inversiones en instrumentos financieros.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2016, estos costos ascendieron a M$ 2.703.344, cifra superior en M$ 116.277 a la obtenida en el mismo período del año 2014, explicado básicamente por mayor deuda.-

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2016, se obtuvo un resultado de (M$ 1.306.038), cifra inferior en M$ 1.367.702 a la obtenida al mismo período del año 2015. Esta variación se explica por mayor variación de unidad de fomento.-

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2016 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a un gasto de M$ 728.288, cifra inferior en M$ 892.695, debido básicamente a menor resultado antes de impuesto y efecto por corrección monetaria, cuyo efecto en año anterior no ocurrió.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Nuevas S.A. Consolidado al 31 de marzo de 2016 fue de M$ 5.572.190 cifra inferior en M$ 380.037 a la obtenida a igual periodo del año 2015.-

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-03-2016	31-12-2015	Variación	
	M$	M$	Mar 2016 - Dic 2015	
Flujo Operacional	9.518.501	8.670.659	847.842	9,78%
Flujo de Inversión	(1.719.907)	(8.856.434)	7.136.527	-80,58%
Flujo de Financiamiento	(8.989.671)	(51.482)	(8.938.189)	17361,77%
Flujo Neto del año	**(1.191.077)**	**(237.257)**	**(953.820)**	**402,02%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.450.589	5.962.121	(1.511.532)	-25,35%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**3.259.512**	**5.724.864**	**(2.465.352)**	**-43,06%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M$ 847.842 al 31 de marzo de 2016, las principales variaciones que justifican este aumento corresponde a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes por M$ 3.006.320 y menores otras entradas (salidas) de efectivo por M$ 874.698, mayores pagos a proveedores por M$ 2.777.168 y mayores pagos por impuestos al valor agregado por M$ 159.173.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M$ 7.136.527, debido principalmente a cobros a inversiones en instrumentos financieros por M$ 3.068.897, liquidación de seguros por M$ 1.861.035, cobros a entidades relacionadas por M$ 1.504.239, compensado por menores pagos a entidades relacionadas por M$ 384.576.-

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M$ 8.938.189, principalmente por mayores pagos de préstamos por M$ 9.478.474. compensado por menores pagos de préstamos corto plazo (línea de sobregiro) por M$ 465.324.-

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.