ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2017

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 2017, son controladores de la Sociedad Inversiones Cono Sur Ltda. con una participación de 50,00000000%, Inversiones Cono Sur Dos Ltda. 49,99999946% y Alberto Eguiguren Correa con un 0,00000054 % 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 (24,36%), depreciaciones y amortizaciones (25,09%) consumos de insumos, energía y materiales (18,41%), servicios de terceros (22,86%), gastos generales (8,51%) y provisión de incobrables (0,77%).

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. Como toda actividad regulada, y sujeta a concesión, ésta se encuentra sometida las facultades de fiscalización de la Superintendencia de Servicios Sanitarios, las cuales se encuentran establecidas en la ley. Ellas pueden importar la aplicación de sanciones, que son principalmente monetarias, y en casos extremos, la caducidad de la concesión.

A su turno, los servicios se prestan en base a Contratos de Transferencia del Derecho de Explotación celebrados con las respectivas empresas CORFO, hoy fusionadas en ECONSSA Chile S.A., de acuerdo a los artículos 7 y 32 de la Ley General de Servicios Sanitarios. Dichos contratos tienen duración hasta el año 2034, y no tienen establecidas cláusulas de terminación anticipada de contrato, por lo cual en esta materia se aplican las reglas generales establecidas en el Código Civil.

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 quinquenal 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, continuidad y cobertura. La Superintendencia de Servicios Sanitarios puede solicitar modificaciones puntualmente 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	31-03-2016	31-12-2016	Variación	
Financiera Consolidados	M\$	М\$	Mar 2017 - Dic 2016	
Activos Corrientes	28.428.308	28.027.069	401.239	1,43%
Activos No Corrientes	521.007.771	516.212.230	4.795.541	0,93%
Total Activos	549.436.079	544.239.299	5.196.780	0,95%
Pasivos Corrientes	28.358.559	28.815.760	(457.201)	-1,59%
Pasivos No Corrientes	304.375.923	303.898.386	477.537	0,16%
Total Pasivos	332.734.482	332.714.146	20.336	0,01%
Patimonio Neto	216.701.597	211.525.153	5.176.444	2,45%
Total Patrimonio	216.701.597	211.525.153	5.176.444	2,45%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa un aumento de M\$ 401.239 debido principalmente a activo por impuestos corrientes por M\$ 1.036.946, otros activos financieros corrientes por M\$ 345.977 y otros activos no financieros corrientes por M\$ 69.588 compensado por menores deudores comerciales por M\$ 1.052.618.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2017 los activos no corrientes presentan un aumento de M\$ 4.795.541 debido básicamente a activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$ 4.541.132 y otros activos financieros no corrientes por M\$ 845.457, compensado por disminución de propiedad, planta y equipo por M\$ 416.581.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de marzo de 2017 estos pasivos presentan una disminución de M\$457.201 debido principalmente a provisiones por beneficios a los empleados por M\$ 1.285.300 y cuentas por pagar comerciales por M\$ 926.073 compensado por aumentos en otros pasivos financieros corrientes por M\$ 1.562.961 y pasivos por impuestos corrientes por M\$ 221.205.-

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M\$ 477.537 debido principalmente a otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 1.596.859, compensado por disminución de pasivos por impuestos diferidos por M\$ 1.018.026.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios netos de marzo 2017 con diciembre 2016 el aumento corresponde al resultado del ejercicio consolidado de primer trimestre por M\$ 5.176.444.

Indicadores Financieros

Indicador		31-03-207	31-12-2016	Variación
		M\$	M\$	Mar 2017 - Dic 2016
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,00	0,97	3,09%
Razón ácida	veces	0,98	0,95	2,96%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	153,55%	157,29%	-2,38%
Deuda corriente	%	8,52%	8,66%	-1,59%
Deuda no corriente	%	91,48%	91,34%	0,15%
Cobertura gastos financieros	veces	3,93	3,75	4,79%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	2,39%	7,37%	-67,60%
Rentabilidad de activos	%	0,94%	2,87%	-67,12%
Utilidad por acción	\$	27,93	89,82	-68,91%

A marzo de 2017, la liquidez corriente tuvo un aumento de 3,09% debido principalmente a aumento de otros activos financieros e impuestos corrientes y disminución de otros pasivos financieros corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 2,40%, principalmente por aumento en patrimonio por el resultado del presente trimestre.

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 2017 y 31 de marzo de 2016:

ESTADOS DE RESULTADOS		
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	М\$
Ingresos de actividades ordinarias	30.784.679	29.781.791
Otros ingresos, por naturaleza	21.901	22.319
Materias primas y consumibles utilizados	(3.891.000)	(4.040.465)
Gastos por beneficios a los empleados	(5.147.808)	(4.676.939)
Gasto por depreciación y amortización	(5.303.632)	(4.981.956)
Otros gastos, por naturaleza	(6.789.205)	(6.279.525)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.408)	(3.628)
Ingresos financieros	454.549	410.404
Costos financieros	(2.678.624)	(2.703.344)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y neocios coniuntos que se contabilicen con el método de	(50.689)	72.434
Diferencia de cambio	(16.396)	5.425
Resultado por unidades de reajuste	(868.665)	(1.306.038)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	6.510.702	6.300.478
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.334.258)	(728.288)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	5.176.444	5.572.190

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad obtuvo ingresos por M\$ 30.784.679 cifra superior en M\$ 1.002.888 en relación al mismo periodo del año 2016.

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

Detalle	31-03-2017	31-03-2016	
Detaile	M\$	M\$	
Ingresos por agua potable	14.896.418	14.374.562	
Ingresos por aguas servidas	11.298.712	11.258.570	
Cargo fijo clientes	1.169.031	1.097.309	
Ingresos por intereses mayor plazo	293.269	257.024	
Venta de agua potable	108.205	266.198	
Ingresos por asesorías de proyectos	1.049.872	686.896	
Ingresos por asesorías de comité	35.731	133.125	
Otras ventas servicios nuevos negocios	524.692	406.664	
Derechos por uso de infraestructura	496.146	472.685	
Otros ingresos de operación	596.709	570.595	
Venta de servicios nuevos negocios	266.830	217.094	
Ingresos por facturación empresas relacionadas	49.064	41.069	
Total ingresos actividades ordinarias	30.784.679	29.781.791	

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$ 521.856 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa 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\$ 40.142 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por mayor tarifa en ventas de servicios Alcantarillado.

Otros ingresos asociados a la explotación: presenta un aumento de M\$ 440.890 debido principalmente a ingresos por asesoría de proyectos por M\$ 362.976 y otras ventas servicios nuevos negocios por M\$118.028.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de marzo de 2017, estos gastos ascendieron a M\$ 3.891.000 cifra inferior en M\$ 149.465 a la alcanzada al mismo período del año 2016. Esto se explica por una menor tarifa media en energía eléctrica en M\$ 199.169 y un mayor consumo de materiales e insumos por M\$ 49.704.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2017, estos gastos ascendieron a M\$ 5.147.808, cifra superior en M\$ 470.869 a la obtenida al mismo periodo del año 2016, 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 2017, estos gastos ascendieron a M\$ 5.303.632, cifra superior en M\$ 321.676 a la obtenida al mismo período del año 2016, explicado por mayores amortizaciones.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de marzo de 2017, estos gastos ascendieron a M\$ 6.789.205, cifra superior por M\$ 509.680 a la obtenida al mismo período del año 2016, explicado básicamente por menores servicios de terceros.

Ingresos financieros

Al 31 de marzo de 2017, estos ingresos ascendieron a M\$ 454.549, cifra superior en M\$ 44.145 la obtenida al mismo período del año 2016, debido básicamente a mayores ingresos financieros por inversión en infraestructura.

Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2017, estos costos ascendieron a M\$ 2.678.624, cifra inferior en M\$ 24.720 a la obtenida en el mismo período del año 2016, explicado principalmente por menor deuda y menores gastos financieros.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de marzo de 2017, se obtuvo un resultado de (M\$ 868.665), cifra inferior en M\$ 437.373 a la obtenida al mismo período del año 206. Esto se explica por menor variación de unidad de fomento en año 2017.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de marzo de 2017 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 1.334.258, cifra superior en M\$ 605.970 al mismo período del año 2016, debido principalmente al cambio de tasa por M\$ 356.198 y por variación en capital propio tributario y corrección monetaria por M\$ 209.228.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Nuevas S.A. Consolidado al 31 de marzo de 2017 fue de M\$ 5.176.444 cifra inferior en M\$ 395.746 a la obtenida a igual periodo del año 2016.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-03-2017	31-03-2016	Variación	
	M\$	М\$	Mar 2017 - Dic 2016	
Flujo Operacional	10.364.016	9.518.501	845.515	8,88%
Flujo de Inversión	(9.786.969)	(1.719.907)	(8.067.062)	469,04%
Flujo de Financiamiento	(573.343)	(8.989.671)	8.416.328	-93,62%
Flujo Neto del año	3.704	(1.191.077)	1.194.781	-100,31%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	570.262	4.450.589	(3.880.327)	-87,19%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	573.966	3.259.512	(2.685.546)	-82,39%

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación positiva de M\$ 845.515 al 31 de marzo de 2017, las principales variaciones que justifican este aumento corresponde básicamente a mayores cobros procedentes de las ventas por M\$ 1.748.158, menores intereses pagados por M\$ 212.488 y menores pagos a proveedores por M\$ 1.773.336, compensado por mayores impuestos al valor agregado pagados por M\$ 1.891.249 y otras entradas o salidas de efectivo por M\$ 1.118.662.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación negativa de M\$ 8.067.062, debido principalmente a menores cobros a entidades relacionadas por M\$ 2.023.093, mayores inversiones en equipos e infraestructura (intangibles) por M\$ 4.227.183 y menores liquidaciones del seguro por M\$ 1.861.035.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M\$ 8.416.328, principalmente por menores pagos de préstamos por M\$ 9.478.674, menores aportes financieros reembolsables por M\$ 377.186 y mayores pagos de préstamos de corto plazo (línea sobregiro) por M\$ 695.960.

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.