ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 Diciembre de 2015, 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 (24,20%), depreciaciones y amortizaciones (23,15%) consumos de insumos, energía y materiales (18,93%) y otros gastos varios de operación (33,72%).

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	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$	Variación Dic 2015 - Dic 2014	
Activos Corrientes	36.214.436	41.080.110	(4.865.674)	-11,84%
Activos No Corrientes	499.845.125	531.248.052	(31.402.927)	-5,91%
Total Activos	**536.059.561**	**572.328.162**	**(36.268.601)**	**-6,34%**
Pasivos Corrientes	32.130.929	30.914.245	1.216.684	3,94%
Pasivos No Corrientes	296.952.487	295.462.670	1.489.817	0,50%
Total Pasivos	**329.083.416**	**326.376.915**	**2.706.501**	**0,83%**
Patimonio Neto	206.974.999	245.950.026	(38.975.027)	-15,85%
Participaciones no controladoras	1.146	1.221	(75)	-6,14%
Total Patrimonio	**206.976.145**	**245.951.247**	**(38.975.102)**	**-21,99%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa una disminución de M$ 4.865.674 debido principalmente a cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$ 4.378.701, activos por impuestos corrientes por M$ 1.882.013, efectivo y equivalente al efectivo por M$ 1.511.532 compensado por aumentos en otros activos financieros corrientes por M$ 1.464.227, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M$ 769.057 y otros activos financieros no corrientes por M$ 636.689.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 los activos no corrientes presentan una disminución de M$ 31.402.927 debido básicamente a cuentas por cobrar a empresas relacionadas por M$ 54.967.761 compensado por aumentos en activos intangibles distintos de la plusvalía por M$ 9.192.820, otros activos financieros no corrientes por M$ 9.332.058 y activos por impuestos diferidos por M$ 5.201.899.-

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 estos pasivos presentan un aumento de M$ 1.216.684 debido principalmente a otros pasivos financieros corrientes M$ 9.001.263, pasivos por impuestos corrientes por M$ 1.384.864 y provisiones por beneficios a los empleados por M$ 483.952, compensado por disminución de otros pasivos financieros corrientes por M$ 9.804.736.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 1.489.817 debido principalmente a otros pasivos financieros corrientes por M$ 2.691.551, otras provisiones por M$ 540.263 y provisiones por beneficios a los empleados por M$ 402.061 compensado por disminución de pasivo por impuestos diferidos por M$ 2.324.892.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de diciembre 2015 con diciembre 2014 la disminución de M$ 38.975.101 se explica por el pago de dividendos por M$ 81.287.231 y mayores reservas de ganancias y pérdidas actuariales por M$ 85.292 y menores participaciones de no controladoras por M$ 75, compensado por aumento de capital de M$ 17.000.000, reversa de dividendo por determinación de Junta Ordinaria de accionistas por no pago por M$ 9.804.818 y resultado del ejercicio consolidado por M$ 15.592.679.-

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2015	31-12-2014	Variación
		M$	M$	Dic 2015 - Dic 2014
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,13	1,33	-15,04%
Razón ácida	veces	1,11	1,32	-15,76%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	159,00%	132,70%	19,82%
Deuda corriente	%	9,76%	9,47%	3,08%
Deuda no corriente	%	90,24%	90,53%	-0,32%
Cobertura gastos financieros	veces	3,13	1,88	66,96%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	7,53%	7,57%	-0,44%
Rentabilidad de activos	%	2,91%	3,25%	-10,55%
Utilidad por acción	$	89,82	127,57	-29,59%

A diciembre de 2015, la liquidez corriente tuvo una disminución de 15,04% debido principalmente a aumento de cuentas por cobrar empresas relacionadas y activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 15,76%, principalmente por disminución en patrimonio por los pagos de los dividendos.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

ESTADOS DE RESULTADOS	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Ingresos de actividades ordinarias	107.614.637	103.942.041
Otros ingresos, por naturaleza	140.243	136.947
Materias primas y consumibles utilizados	(15.113.666)	(12.150.497)
Gastos por beneficios a los empleados	(19.305.880)	(17.222.502)
Gasto por depreciación y amortización	(18.468.031)	(16.696.884)
Otros gastos, por naturaleza	(26.874.010)	(33.166.640)
Otras ganancias (pérdidas)	(31.063)	(34.833)
Ingresos financieros	4.114.733	2.597.939
Costos financieros	(10.870.862)	(10.854.631)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de participación	334.639	32.691
Diferencia de cambio	1.935	17.975
Resultado por unidades de reajuste	(7.119.447)	(9.355.437)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**14.423.228**	**7.246.169**
Gasto por impuestos a las ganancias	1.169.451	11.364.754
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**15.592.679**	**18.610.923**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 107.614.637 cifra superior en M$ 3.672.596 en relación al mismo periodo del año 2014.

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

Detalle	31-12-2015 M$	31-12-2014 M$
Ingresos por agua potable	46.881.951	42.657.483
Ingresos por aguas servidas	39.268.786	35.877.023
Otros ingresos asociados a la explotación	21.463.900	25.407.535
Total ingresos actividades ordinarias	**107.614.637**	**103.942.041**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 4.224.468 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$ 3.391.763 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$ 3.943.635 por menores servicios relacionados a negocios no regulados, principalmente por servicios de infraestructura prestados a Sacyr S.A. por ruta aeropuerto - ciudad Iquique.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 15.113.666 cifra superior en M$ 2.963.169 a la alcanzada al mismo período del año 2014. Esto se explica por una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 3.019.472 y un menor consumo de materiales e insumos por M$ 56.303.-

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 19.305.880, cifra superior en M$ 2.083.378 a la obtenida al mismo periodo del año 2014, lo que se explica por incremento de sueldo base, complementos salariales y aportes de la empresa.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 18.468.031, cifra superior en M$ 1.771.147 a la obtenida al mismo período del año 2014, explicado por mayores amortizaciones.

Otros gastos, por naturaleza

Al 31 de diciembre de 2015, estos gastos ascendieron a M$ 26.874.010, cifra inferior M$ 6.292.630 a la obtenida al mismo período del año 2014, explicado básicamente por menores servicios de nuevos negocios.

Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2015, estos ingresos ascendieron a M$ 4.114.733, cifra superior en M$ 1.516.794 a la obtenida al mismo período del año 2014, debido a intereses de inversiones en instrumentos financieros.

Costos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, estos costos ascendieron a M$ 10.870.862, cifra superior en M$ 16.231 a la obtenida en el mismo período del año 2014, explicado básicamente por menor deuda.-

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de diciembre de 2015, se obtuvo un resultado de M$ 7.119.447, cifra inferior en M$ 2.235.990 a la obtenida al mismo período del año 2014. Esta variación se explica por menor deuda.-

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2015 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a una utilidad de M$ 1.169.451, cifra inferior en M$ 10.195.303, debido básicamente a que en mismo periodo de 2014 se reconoció una utilidad por impuestos diferidos producto del proceso de fusión.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Nuevas S.A. Consolidado al 31 de diciembre de 2015 fue de M$ 15.592.679 cifra inferior en M$ 3.018.244 a la obtenida a igual periodo del año 2014.-

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	31-12-2015	31-12-2014	Variación	
	M$	M$	Dic 2015 - Dic 2014	
Flujo Operacional	29.833.383	32.317.386	(2.484.003)	-7,69%
Flujo de Inversión	30.911.261	(70.502.960)	101.414.221	-143,84%
Flujo de Financiamiento	(62.256.176)	39.055.202	(101.311.378)	-259,41%
Flujo Neto del año	**(1.511.532)**	**869.628**	**(2.381.160)**	**-273,81%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	5.962.121	5.092.493	869.628	17,08%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**4.450.589**	**5.962.121**	**(1.511.532)**	**-25,35%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta una variación negativa de M$ 2.484.003 al 31 de diciembre de 2015, las principales variaciones que justifican esta disminución corresponde a mayores pagos a proveedores por M$ 4.697.654, menores impuestos a las ganancias reembolsados por M$ 5.425.937, mayores pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 1.481.179 y mayores pagos por impuestos al valor agregado por M$ 946.974, compensado con mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por M$ 10.357.972.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una variación positiva de M$ 101.414.221, debido principalmente a cobros a entidades relacionadas por M$ 50.941.432, menores pagos de préstamos a entidades relacionadas por M$ 56.000.000 compensado por Inversión en equipos e infraestructura por M$ 10.350.172 y mayores inversiones en instrumentos financieros de M$ 3.014.861.-

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de M$ 101.311.378, principalmente por mayores pagos de dividendos por M$ 81.287.231 y menores importes procedentes de la emisión de acciones de M$ 33.700.000, compensado por menores importes procedentes de préstamos a corto plazo por M$ 10.000.000.-

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.