ANALISIS RAZONADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

AGUAS NUEVAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Nuevas S.A. está constituido por 254.681.696.357 acciones sin valor nominal. Al 30 de Septiembre de 2013, son controladores de la Sociedad Inversiones AYS Cuatro Ltda. con, una participación de 99,9999% e Inversiones AYS Tres S.A. con un 0,0001% 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 (22,64%), depreciaciones y amortizaciones (25,63%), consumos de insumos, energía y materiales (16,96%) y otros gastos varios de operación (34,77%).

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.

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	30-09-2013 M$	31-12-2012 M$	Variación Sept. 2013 - Dic 2012	
Activos Corrientes	30.870.354	26.991.943	3.878.411	14,37%
Activos No Corrientes	445.739.792	444.022.267	1.717.525	0,39%
Total Activos	**476.610.146**	**471.014.210**	**5.595.936**	**1,19%**
Pasivos Corrientes	17.090.434	33.696.399	(16.605.965)	-49,28%
Pasivos No Corrientes	152.530.556	155.875.162	(3.344.606)	-2,15%
Total Pasivos	**169.620.990**	**189.571.561**	**(19.950.571)**	**-10,52%**
Patimonio Neto	306.989.156	281.442.649	25.546.507	9,08%
Total Patrimonio	**306.989.156**	**281.442.649**	**25.546.507**	**9,08%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Se observa un aumento de M$ 3.878.411 debido principalmente a efectivo y equivalente a efectivo por M$ 3.802.433 y otros activos financieros corrientes por M$ 202.229.

Activos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2013 los activos no corrientes presentan un aumento de M$ 1.717.525 debido al aumento de otros activos financieros no corrientes por M$ 5.486.845 y propiedades, planta y equipos por M$ 912.457 compensado por disminución de activos intangibles distintos a la plusvalía por M$ 1.672.537 y disminución en activos por impuestos diferidos por M$ 3.009.240.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 30 de Septiembre de 2013 estos pasivos presentan una disminución de M$ 16.605.965 con respecto a diciembre 2012. Esto se debió principalmente a la disminución de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M$ 16.481.976 y provisiones por beneficios a los empleados por M$ 356.825, compensado en otros pasivos financieros corrientes por M$ 299.758.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos disminuyeron en M$ 3.344.606 debido principalmente a otros pasivos financieros no corrientes por M$ 1.017.313, pasivos por impuestos diferidos por M$ 1.367.196 y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 983.210.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de Septiembre 2013 con Diciembre 2012 el incremento se explica por el resultado del ejercicio de M$ 11.490.308, capitalización del dividendo mínimo legal de M$ 15.364.034 correspondiente al año 2012, el pago de dividendos provisorios por M$ 1.350.000 y los contratos derivados por M$ 42.165.

Indicadores Financieros

Indicador		30-09-2013	31-12-2012	Variación
		M$	M$	Sept- 2013 - Dic 2012
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,81	0,80	126,25%
Razón ácida	veces	1,78	0,79	125,15%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	55,25%	67,36%	-17,97%
Deuda corriente	%	10,08%	17,78%	-43,32%
Deuda no corriente	%	89,92%	82,22%	9,36%
Cobertura gastos financieros	veces	6,63	6,43	3,14%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	3,74%	1,67%	123,98%
Rentabilidad de activos	%	2,41%	1,00%	141,45%
Utilidad por acción	$	0,05	0,02	144,31%

A Septiembre de 2013, la liquidez corriente tuvo un aumento de 126,25% debido principalmente a disminución de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

La razón de endeudamiento tuvo una disminución de 17,97%, principalmente por la capitalización de dividendo mínimo legal que se había registrado en diciembre 2012, el cual fue acordado en Junta Ordinaria de Accionistas.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2013 y 30 de Septiembre de 2012:

ESTADOS DE RESULTADOS	30-09-2013 M$	30-09-2012 M$
Ingresos de actividades ordinarias	64.040.335	58.775.247
Otros ingresos, por naturaleza	57.600	3.793
Materias primas y consumibles utilizados	(7.985.821)	(7.914.456)
Gastos por beneficios a los empleados	(10.659.720)	(9.259.058)
Gasto por depreciación y amortización	(12.069.308)	(11.120.205)
Otros gastos, por naturaleza	(16.367.184)	(12.911.352)
Otras ganancias (pérdidas)	(139)	(9.569)
Ingresos financieros	1.170.856	800.722
Costos financieros	(3.645.753)	(3.378.259)
Diferencia de cambio	(432)	(1.067)
Resultado por unidades de reajuste	(598.642)	(985.636)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**13.941.792**	**14.000.160**
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.451.484)	(9.297.082)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**11.490.308**	**4.703.078**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al 30 de Septiembre de 2013, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 64.040.335 cifra superior en M$ 5.265.088 en relación a los nueve meses del año 2012.

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

Detalle	ACUMULADO	
	01-01-2013 30-09-2013 M$	01-01-2012 30-09-2012 M$
Ingresos por agua potable	29.509.548	28.179.973
Ingresos por aguas servidas	23.763.367	22.001.046
Cargo fijo clientes	2.709.249	2.664.431
Ingresos por intereses mayor plazo	506.152	464.169
Venta de agua potable	892.818	674.442
Ingresos por asesorías de proyectos	845.980	588.692
Ingresos por asesorías de comité	833.074	586.176
Otras ventas servicios nuevos negocios	1.727.783	978.571
Derechos por uso de infraestructura	136.016	208.148
Otros ingresos de operación	2.360.333	1.600.739
Venta de servicios nuevos negocios	756.015	828.860
Total ingresos actividades ordinarias	**64.040.335**	**58.775.247**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 1.329.575 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$ 1.762.321 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 30 de Septiembre de 2013, estos gastos ascendieron a M$ 7.985.821, cifra superior en M$ 71.365 a la alcanzada al mismo período del año 2012. Esto se explica por una menor tarifa media en energía eléctrica en M$ 253.885 compensado por un mayor consumo de materiales e insumos por M$ 325.250.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 30 de Septiembre de 2013, estos gastos ascendieron a M$ 10.659.720, cifra superior en M$ 1.400.662 a la obtenida al mismo periodo del año 2012, lo que se explica por incremento de sueldo base, complementos salariales y aportes de la empresa.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 30 de Septiembre de 2013, estos gastos ascendieron a M$ 12.069.308, cifra superior en M$ 949.103 a la obtenida al mismo período del año 2012, explicado por mayores amortizaciones.

Costos Financieros

Al 30 de Septiembre de 2013, estos costos ascendieron a M$ 3.645.753, cifra inferior en M$ 267.494 a la obtenida en el mismo período del año 2012, explicado básicamente por variación en derivados y costos de deuda.-

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 30 de Septiembre de 2013, se obtuvo un resultado de M$ 598.642, cifra inferior en M$ 386.994 a la obtenida al mismo período del año 2012. Esta variación se explica por menor deuda de línea de bonos en U.F.

Gasto por impuesto a las ganancias

Al 30 de Septiembre de 2013 el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M$ 2.451.484, cifra inferior en M$ 6.845.598, ya que en el mismo periodo de año anterior se registró el efecto de cambio de tasa de impuesto.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Nuevas S.A. Consolidado al 30 de Septiembre de 2013 fue de M$ 11.490.308 cifra superior en M$ 6.787.230 a la obtenida a igual periodo del año 2012.-

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo Consolidados	30-09-2013	30-09-2012	Variación	
	M$	M$	Sept. 2013 - Sept. 2012	
Flujo Operacional	19.687.007	19.956.726	(269.719)	-1,35%
Flujo de Inversión	(12.284.087)	4.270.610	(16.554.697)	-387,64%
Flujo de Financiamiento	(3.600.486)	(24.828.304)	21.227.818	-85,50%
Flujo Neto del año	**3.802.434**	**(600.968)**	**4.403.402**	**-732,72%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.382.242	2.504.496	(1.122.254)	-44,81%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**5.184.676**	**1.903.528**	**3.281.148**	**172,37%**

El flujo originado por actividades de la operación presenta un flujo negativo de M$ 269.719 al 30 de Septiembre de 2013, las principales variaciones que justifican este aumento corresponden a los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios de M$ 4.938.145, compensado por mayores pagos a proveedores por M$ 1.693.672 y mayores pagos a cuenta de los empleados por M$ 1.775.588, impuesto a las ganancias reembolsados por M$ 341.237 y otras entradas y salidas de efectivo por M$ 1.405.127 .

El flujo originado por actividades de inversión presenta un aumento de M$ 16.554.697, debido a la disminución en la obtención de préstamos de empresas relacionadas por M$ 15.251.732, menores inversiones en instrumentos financieros de M$ 7.473.023 y aumento del pago a empresas relacionadas por M$ 894.499, compensado por menores inversiones en equipos e infraestructura (intangibles) por M$ 7.893.348.

El flujo originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva de M$ 21.227.818, principalmente por una disminución en el pago de préstamos por M$ 28.112.417.

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.