ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(01 de Enero al 30 de junio del 2010)
(Cifras en Pesos Chilenos)

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Nuevosur, al 30 de junio de 2010 y 2009, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2. Análisis del Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados	Jun-10 MM$	Jun-09 MM$	Var. MM$	Var. %
Ingresos ordinarios	15.612	17.088	(1.476)	(8,6%)
Costo de materias primas	(1.817)	(2.307)	491	21,3%
Ganancia bruta	**13.795**	**14.781**	**(986)**	**(6,7%)**
Gastos de administración y personal	(8.883)	(9.403)	520	5,5%
Resultado Operacional	4.912	5.378	(466)	(8,7%)
EBITDA	**8.892**	**9.554**	**(662)**	**(6,9%)**
Gastos por depreciación y amortización	(3.980)	(4.176)	196	4,7%
Resultado no operacional	(3.006)	(254)	(2.752)	(1.082,8%)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(249)	(873)	624	71,4%
Ganancia atribuible a Controladora	**1.657**	**4.251**	**(2.594)**	**(61,0%)**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen Bruto	88,4%	86,5%		
Margen operacional	31,5%	31,5%		
Margen EBITDA	57,0%	55,9%		
Margen neto	10,6%	24,9%		

Ingresos Ordinarios

Las tarifas reguladas del primer semestre del 2010 son menores en promedio que las del mismo período del año 2009, debido a indexaciones durante el 2008 en los meses de junio y agosto, mientras durante el año 2009 hubo desindexaciones en los meses de febrero, abril y agosto por un 3,3%, 2,9% y 3,5%, respectivamente. Por otro lado, los volúmenes facturados en el primer semestre de agua potable disminuyeron por el terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero, con una caída de 2,4%, comparado con en el mismo período del año 2009. Los ingresos no regulados, principalmente servicios de asesoria e inspección de servicios de Agua Potable Rural, servicios de tratamiento de RILes, y servicios de conexión de 52-bis, también se vieron afectados por el terremoto del mes de febrero con la paralización de varias de estas actividades. Dado que la Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre las pérdidas por paralización del negocio, se ha provisionado en este rubro la ganancia bruta (ingresos ordinarios – costos variables) estimada que se recuperará a través de dicha póliza.

Como resultado de lo anterior, el valor de los ingresos ordinarios disminuyó en MM$1.476 en comparación al primer semestre de 2009.

Costo de Materias Primas

El fuerte sismo significó que los costos variables de operación se disminuyeron por los períodos de paralización causados por el sismo. Este ahorro esta compensado en la provisión mencionada en el punto anterior.

Gastos de administración, personal y depreciación
Estos gastos, en su mayoría fijos, se vieron incrementados por los costos de reconstrucción después del terremoto. La Sociedad cuenta con una póliza de seguro que cubre los daños de sus bienes físicos, y por lo tanto ha provisionado en este rubro la recuperación de los costos de reconstrucción a través de dicha póliza.

Resultado no Operacional
La desviación negativa se debe al reajuste de las obligaciones financieras denominadas en unidades de fomento, para lo cual se consideró un aumento de $259 en este índice entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2010, comparado con una disminución de $520 en el mismo período del año anterior.

Ganancia del Periodo Atribuible a la Controladora.
Como consecuencia de las variaciones en el resultado operacional y no operacional referido anteriormente, la utilidad de Nuevosur disminuyó desde MM$4.251 en el primer semestre de 2009 a MM$1.657 en igual período de 2010, lo cual representan una disminución de 61,0%.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos
El Activo Corriente muestra un aumento de 38,2% en el primer semestre de 2010, principalmente por la cuenta por cobrar provisionado para reflejar parte del monto estimado de indemnización que se recuperará a través de las pólizas de seguro de la Sociedad, debido al terremoto del 27 de febrero. Por otro lado, se disminuyó el saldo de efectivo y efectivo equivalentes por el dividendo pagado en el mes de mayo.

Los activos no corrientes totales no tuvieron una variación importante, sin embargo el aumento en los Activos intangibles corresponde al término de varias obras en ejecución, resultando en su reclasificación desde el rubro Otras activos no financieros no corrientes.

Pasivos
La variación principal de los pasivos totales corresponde al movimiento de la unidad de fomento, aumentando así las obligaciones financieras denominadas en esta moneda.

Patrimonio
La variación neta del patrimonio, comparado con el ejercicio 2009, fue una disminución de 1,3%.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	Jun-10	Jun-09	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	7.299	12.130	(4.831)	(39,8%)
Actividades de Inversión	(1.581)	(3.116)	1.535	49,3%
Actividades de financiamiento	(2.880)	(7.536)	4.656	61,8%
Flujo neto del período	2.838	1.478	1.360	92,0%
Saldo final de efectivo	4.670	1.961	2.709	138,1%

El flujo neto originado por las actividades de la operación fue negativamente afectado por los menores ingresos por ventas ocurridos durante el primer semestre del 2010 con respecto al mismo periodo al año anterior, debido al terremoto.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión fue menor en el primer semestre de 2010 en comparación con igual período de 2009, principalmente por la paralización de algunas obras a raíz del terremoto.
El flujo neto negativo originado por las actividades de financiamiento, disminuyó por menores pagos de préstamos, intereses y dividendos.

Todo lo anterior implicó un flujo total positivo de MM$2.838 en el primer semestre de 2010, comparado con un flujo de efectivo positivo en el período anterior que alcanzó a MM$1.478.

5. Análisis de los índices

Los principales índices financieros de Nuevosur mostraron los siguientes resultados durante los periodos comparativos 2010 y 2009:

		Jun-10	Dic-09	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	2,1	2,1	0,0
Razón acida (Activos Corrientes - Inventarios / Pasivos Corrientes)	(veces)	2,0	2,1	(0,0)
Capital de trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	MM$	7.740	5.510	2.230
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pasivo exigible neto / Patrimonio)	(veces)	1,0	1,0	0,0
Deuda corto plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,1	0,0	0,0
Deuda largo plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Total)	(veces)	0,9	1,0	(0,0)
Cobertura gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	4,6	4,0	0,6
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio * (Ganancia atribuible Controladora / Patrimonio promedio Controladora)	%	3,3%	4,8%	(1,5%)
Rentabilidad de activos * (Ganancia atribuible Controladora / Total Activo promedio)	%	1,5%	2,1%	(0,6%)
Rentabilidad activos operacionales * (Resultado operacional / Activos operacional promedio)	%	4,8%	4,1%	0,7%
Utilidad por acción * (Ganancia atribuible Controladora / N° Acciones)	$	33,13	83,23	(50,1)

* Corresponden a cálculos anualizados

6. Análisis de Mercado

La Empresa participa en el sector servicios, sub sector agua potable y alcantarillado, constituyéndose en la sociedad concesionaria de los Servicios Públicos Sanitarios de la Región del Maule con 219.286 clientes en agua potable y 208.478 en alcantarillado. Además, Nuevosur provee servicios de tratamiento de RILES y limpiafosas a 34 clientes y servicios de asesoría técnica a 265 servicios de Agua Potable Rural.

7. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Nuevosur

Riesgo de la Industria

La Empresa está expuesta a riesgos que pueden provenir del entorno regulatorio por cambio de normativas que puedan afectar su desarrollo y como toda empresa, su demanda y su desarrollo están expuestas a los efectos de la situación económica general.

El negocio de la Empresa es estacional y por lo tanto los resultados de la explotación pueden variar de un trimestre a otro, según el perfil de la demanda para agua, tendiendo a ser mayores en los meses de verano y menores en los meses de invierno (abril a septiembre).

Riesgo de la Tasa de Interés

La deuda financiera de la Compañía presenta el siguiente perfil:

Perfil de tasa de interés	30/06/2009	30/06/2010 M$
Fija	88,5%	88,5%
Variable	11,5%	11,5%
Totales	**100%**	**100%**

Del cuadro anterior se desprende que Nuevosur tiene una exposición baja al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés de largo plazo.

Riesgo de la Inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 30 de junio de 2010, la Sociedad posee un total de de MM$88.862 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento.

La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por variaciones en la inflación.