ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

AGUAS ARAUCANIA S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Araucanía S.A. está constituido por 1.944.713 acciones sin valor nominal. Al 31 de Diciembre de 2011, son controladores de la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,999949% e Inversiones AYS Cuatro Ltda. con un 0,000051% 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, Novena región.

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. La sociedad se encuentra regulada 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 (21,07%), depreciaciones y amortizaciones (21,83%), consumos de insumos, energía y materiales (23,36%) y otros gastos varios de operación (33,74%).

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.

1. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación Financiera Consolidados	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Dic 11 - Dic 10	
Activos Corrientes	8.988.704	7.286.758	1.701.946	23,36%
Activos No Corrientes	103.934.949	95.819.602	8.115.347	8,47%
Total Activos	**112.923.653**	**103.106.360**	**9.817.293**	**9,52%**
Pasivos Corrientes	7.223.606	5.674.136	1.549.470	27,31%
Pasivos No Corrientes	67.471.416	59.698.025	7.773.391	13,02%
Total Pasivos	**74.695.022**	**65.372.161**	**9.322.861**	**14,26%**
Patimonio Neto	38.228.631	37.734.199	494.432	1,31%
Total Patrimonio	**38.228.631**	**37.734.199**	**494.432**	**1,31%**

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores a Diciembre de 2011 con diciembre 2010, se observa un aumento de M$ 1.701.946 debido principalmente a un aumento en otros activos financieros corrientes M$ 999.523 y los deudores comerciales por M$488.906.

Activos No Corrientes

Al comparar los valores a Diciembre de 2011 con diciembre 2010, se observa un aumento de M$ 8.115.347, en los otros activos financieros no corrientes M$1.462.753 y en los activos intangibles M$6.652.594, esto debido al cambio de criterio en la amortización de intangibles y a nuevas inversiones en infraestructura.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2011 estos pasivos presentan un aumento de M$ 1.549.470 con respecto a Diciembre de 2010. El principal aumento se produce en las cuentas por pagar comerciales por M$981.139 y en otros pasivos financieros corrientes por M$596.834.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M$ 7.773.391 al comparar los valores de Diciembre de 2011 con diciembre de 2010. La principal variación corresponde cuentas por pagar a entidades relacionadas M$ 7.596.933.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de Diciembre 2011 con diciembre de 2010 el incremento se explica principalmente por el resultado del ejercicio por M$5.324.727, incremento por el registro de los derivados por M$42.634, compensado por el pago de dividendos por M$4.872.929.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	Variación Dic 11 - Dic 10
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,24	1,28	-3,13%
Razón ácida	veces	1,23	1,26	-14,45%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	195,39%	173,24%	12,78%
Deuda corriente	%	9,67%	8,68%	11,42%
Deuda no corriente	%	90,33%	91,32%	-1,09%
Cobertura gastos financieros	veces	1,72	3,93	-56,13%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	13,93%	6,25%	
Rentabilidad de activos	%	4,71%	2,29%	
Utilidad por acción	$	2.738,05	1.213,27	

A Diciembre de 2011, la liquidez corriente tuvo una disminución de 3,13%, debido principalmente a un aumento de los pasivos corrientes de 27,31% principalmente por otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar comerciales.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 12,78%, por un aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas y pasivos por impuestos diferidos.

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 2011 y 2010:

ESTADOS DE RESULTADOS	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	30.128.547	26.907.895
Otros ingresos, por naturaleza	39.769	46.384
Materias primas y consumibles utilizados	(4.887.925)	(4.377.057)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.409.810)	(4.306.903)
Gasto por depreciación y amortización	(4.567.508)	(4.929.235)
Otros gastos, por naturaleza	(7.061.083)	(7.277.101)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.334)	(76.448)
Ingresos financieros	641.162	395.373
Costos financieros	(3.919.114)	(3.691.154)
Resultado por unidades de reajuste	331.525	(19.995)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**6.293.229**	**2.671.759**
Gasto por impuestos a las ganancias	(968.502)	(312.299)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**5.324.727**	**2.359.460**

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de Diciembre del año 2010, la Sociedad obtuvo ingresos por M$ 30.128.547, cifra superior en M$ 3.220.652 a la obtenida en el mismo período del año 2010.

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

Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos por agua potable	10.846.088	9.928.987
Ingresos por aguas servidas	15.372.459	12.733.098
Otros ingresos asociados a la explotación	3.910.000	4.245.810
Totales	**30.128.547**	**26.907.895**

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M$ 917.101 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media, y mayores 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 aumento de M$ 2.639.361 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media y por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de Diciembre de 2011, estos gastos ascendieron a M$ 4.887.925, cifra superior en M$ 510.868 a la alcanzada al mismo período del año 2010. Esto se explica por un mayor precio y mayor consumo de materiales e insumos por M$ 165.364, y una mayor tarifa media en energía eléctrica en M$ 345.504.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Diciembre de 2011, estos gastos ascendieron a M$ 4.409.810, cifra superior en M$ 102.907 a la obtenida al mismo periodo del año 2010, 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 2011, estos gastos ascendieron a M$ 4.567.508, cifra inferior en M$ 361.727 a la obtenida al mismo período del año 2010, explicado por el cambio contable descrito en nota 3 de los estados financieros adjuntos.

Costos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2011, estos costos ascendieron a M$ 3.919.114, cifra superior en M$ 227.960 a la obtenida al mismo período del año 2010, debido a instrumentos derivados de cobertura y los intereses por préstamos bancarios.

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Diciembre de 2011, se obtuvo un resultado de M$ 331.525, cifra superior en M$ 351.520 a la obtenida al mismo período del año 2010. Esta variación se explica por las variaciones de la unidad de fomento.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Araucanía S.A. al cierre al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M$ 5.324.727, cifra superior en M$ 2.965.267 a la obtenida a igual período del año 2010.

Estado de Flujos de efectivo

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

Estado de Flujos de Efectivo	31-12-2011	31-12-2010	Variación	
	M$	M$	Dic 11 - Dic 10	
Flujo Operacional	13.369.234	10.313.906	3.055.328	29,62%
Flujo de Inversión	(12.254.387)	(4.453.804)	(7.800.583)	175,14%
Flujo de Financiamiento	(1.676.687)	(7.213.436)	5.536.749	-76,76%
Flijo Neto del año	**(561.840)**	**(1.353.334)**	**791.494**	**-58,48%**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.161.862	2.515.196	(1.353.334)	-53,81%
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**600.022**	**1.161.862**	**(561.840)**	**-48,36%**

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación positiva de M$ 3.055.328 en relación al período anterior, explicado, principalmente por mayores importes cobrados a clientes por M$ 3.078.322.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó una variación negativa de M$7.800.583 en relación al periodo anterior, explicado, principalmente por la adquisición de propiedades plantas y equipos M$5.619.014.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó una variación negativa de M$5.536.749 en relación al periodo anterior, explicado por un aumento en los dividendos de M$4.126.549 compensadas por una disminución en el pago de préstamos a entidades relacionadas M$3.585.316 y por aumento de la obtención de préstamos de entidades relacionadas M$ 6.535.641.

Análisis de mercado

La sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

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, por otro lado, las tarifas que aplica se reajustan por IPC, IPM productos nacionales e IPM productos importados