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

1. Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados de Essbio y su filial, 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	47.585	50.002	(2.417)	(4,8%)
Costo de materias primas	(5.569)	(7.237)	1.668	23,0%
Ganancia bruta	**42.016**	**42.765**	**(749)**	**(1,8%)**
Gastos de administración y personal	(22.746)	(22.334)	(412)	(1,8%)
Resultado Operacional	19.270	20.431	(1.161)	(5,7%)
EBITDA	**26.501**	**28.440**	**(1.939)**	**(6,8%)**
Gastos por depreciación y amortización	(7.231)	(8.008)	777	9,7%
Resultado no operacional	(6.403)	1.447	(7.850)	542,5%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(2.011)	(3.725)	1.714	46,0%
Participaciones minoritarias	28	(5)	32	700,7%
Ganancia atribuible a Controladora	**10.883**	**18.149**	**(7.266)**	**(40,0%)**
Indicadores	**%**	**%**		
Margen Bruto	88,3%	85,5%		
Margen operacional	40,5%	40,9%		
Margen EBITDA	55,7%	56,9%		
Margen neto	22,9%	36,3%		

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 julio y agosto, mientras durante el año 2009 hubo desindexaciones en los meses de febrero, abril y agosto por un 3,1%, 2,7% y 2,8%, 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 3,1%, 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$2.417 en comparación al primer semestre de 2009.

Materias primas y consumibles utilizados
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. Dentro de este rubro se incluye el ahorro en depreciación debido la paralización de la operación de los bienes dañados en el terremoto.

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 Essbio disminuyó desde MM$18.149 en el primer semestre de 2009 a MM$10.883 en igual período de 2010, lo cual representan una disminución de 40,0%.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos
El Activo Corriente muestra un aumento de 73,7% 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.
La disminución en los activos por propiedad, plantas y equipos, se debe a la provisión de deterioro estimado a la fecha, debido a los daños del terremoto.

Pasivos
La variación total de los pasivos comprado con diciembre 2009 fue de 1,5%, principalmente por mayores cuentas por pagar a proveedores.

Patrimonio
La variación neta del patrimonio, comparado con el ejercicio 2009, fue una disminución de 0,1%.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	Junio 2010	Junio 2009	Variación	
	MM$	MM$	MM$	%
Actividades de la operación	20.667	30.228	(9.561)	(31,6%)
Actividades de Inversión	(13.129)	(6.961)	(6.167)	(88,6%)
Actividades de financiamiento	(16.461)	(18.779)	2.318	12,3%
Flujo neto del período	(8.923)	4.488	(13.411)	(298,8%)
Saldo final de efectivo	4.247	14.335	(10.089)	(70,4%)

El flujo neto originado por las actividades de la operación fue negativamente afectado, con respecto al mismo periodo al año anterior, por los menores ingresos por ventas y mayores pagos a proveedores ocurridos durante el primer semestre del 2010 debido al terremoto.
El flujo neto negativo originado por actividades de inversión fue menor en comparación con igual período de 2009, principalmente por menores rescates de inversiones de excedentes de caja.
El flujo neto originado por las actividades de financiamiento muestra una variación positiva, debido a la disminución del dividendo pagado según la variación en las utilidades de los ejercicios correspondientes.

Todo lo anterior implicó un flujo total negativo para el periodo actual de MM$8.923, comparado con un flujo de efectivo positivo en el período anterior que alcanzó a MM$4.488.

5. Análisis de los índices

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

		Jun-10	Dic-09	Var.
Liquidez				
Liquidez corriente (Act. Corr. / Pas. Corr.)	(veces)	1,6	1,1	0,5
Razón acida (Act. Corr. - Inventarios / Pas. Corr.)	(veces)	1,6	1,1	0,5
Capital de trabajo (Act. Corr. - Pas. Corr.)	MM$	20.882,2	3.103,5	17.778,7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento ((Pas. Corr + Pas. No Corr.) / Patrimonio)	(veces)	1,2	1,2	0,0
Deuda corto plazo (Pas. Corr. / Pas. Total)	(veces)	0,1	0,1	0,0
Deuda largo plazo (Pas. No Corr. / Pas. Total)	(veces)	0,9	0,9	(0,0)
Cobertura gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	7,1	8,1	(1,0)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio * (Ganancia atrib. Contolad. / Patrimonio prom. Controlad.)	%	9,4%	11,8%	(2,4%)
Rentabilidad de activos * (Ganancia atrib. Contolad. / Total Activo prom.)	%	4,3%	5,4%	(1,1%)
Rentabilidad activos operacionales * (Resultado op. / Activos op. prom.)	%	7,7%	7,1%	0,5%
Utilidad por acción * (Ganancia atrib. Controlad. / N° Acciones)	$	0,8	1,0	(0,2)

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 Sexta Región del Libertador Bernardo O'Higgins y de la Octava Región del Bío Bío con 648121 clientes en agua potable y 581.146 en alcantarillado. Además, Essbio provee servicios de tratamiento de RILES y limpiafosas a 105 clientes y servicios de asesoría

técnica a 376 servicios de Agua Potable Rural.

7. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de Essbio y filial

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	100%	100%
Variable	0%	0%
Totales		

Del cuadro anterior se desprende que Essbio tiene exposición nula 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 MM$213.709 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.