ANALISIS RAZONADO
AL 31
DE MARZO DE 2016

EMPRESA CONCESIONARIA DE SERVICIOS SANITARIOS S.A.

ECONSSA CHILE S.A.

INTRODUCCIÓN

Econssa Chile S.A. ha preparado sus estados financieros al 31 de marzo de 2016, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de ECONSSA CHILE S.A. está constituido por 16.499.168.445 acciones, siendo sus accionistas la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) con una participación de 99% y el Fisco de Chile con una participación del 1%.

Ingresos

Están constituidos por los siguientes conceptos principales:

- Ingresos percibidos por la transferencia del derecho de explotación de las concesiones sanitarias a empresas operadoras privadas, los cuales fueron diferidos durante el período de 30 años de vigencia de los respectivos contratos.
- Ingresos diferidos correspondientes a las inversiones en instalaciones sanitarias que han efectuado los operadores, en forma posterior a la suscripción de los contratos. Según lo establece IFRS, estas inversiones deben ser reconocidas por Econssa Chile S.A. como Propiedad, planta y equipo y como contrapartida como ingreso diferidos, amortizados en los plazos de los respectivos contratos de concesión.
- La facturación de servicios de tratamiento de aguas servidas de la ciudad de Antofagasta, cuya concesión es explotada por ECONSSA CHILE S.A. a través de un contrato de construcción y operación con una empresa privada. Las tarifas respectivas son determinadas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.
- El canon anual que pagan los operadores por la transferencia de las concesiones.
- La venta de activos inmobiliarios prescindibles, los cuales no fueron entregados a los operadores privados al momento de transferirse el derecho de explotación de las concesiones.
- Intereses por inversiones financieras.

Costos y gastos operacionales

Están compuestos por:

- La depreciación de propiedad, planta y equipo entregada en comodato a los operadores.
- La depreciación de propiedad, planta y equipo, correspondiente a las inversiones de los operadores, realizadas después de la suscripción de los contratos.
- Los gastos en personal.

- Amortización y operación de la Planta de tratamiento de aguas servidas de Antofagasta.
- Gastos de estudios y asesorías y servicios para apoyar las labores permanentes que realiza la empresa en el control de los contratos de transferencia vigentes.

Riesgo de mercado

ECONSSA CHILE S.A. suscribió contratos de transferencia del derecho de explotación de sus concesiones sanitarias con nueve empresas operadoras privadas, por el plazo de 30 años, percibiendo en forma anticipada los flujos equivalentes a ese período de tiempo, por lo cual la empresa no presenta factores de riesgo significativos de mercado.
Sin embargo, la empresa está expuesta a riesgos que pueden provenir del incumplimiento de la normativa sanitaria y/o los contratos de concesión por parte de los operadores, que podrían significar sanciones de la Superintendencia de Servicios Sanitarios o de otros organismos fiscalizadores.

También constituye una preocupación de la empresa, los riesgos asociados a la eventual escasez de recursos hídricos que afectan a determinadas zonas del país y que puedan tener efectos en la prestación de los servicios sanitarios, como es el caso de la crisis hídrica, que actualmente afecta a las ciudades de Copiapó, Caldera y Chañaral.

Riesgo financiero

La empresa no mantiene pasivos en moneda extranjera que signifiquen una exposición al riesgo cambiario, como tampoco deuda con el sistema financiero nacional.

Inversiones de capital

En virtud de los contratos de transferencia, las empresas operadoras deben realizar todas las inversiones que exige la normativa sanitaria, durante el período de vigencia de 30 años, por lo tanto, ECONSSA CHILE S.A. no tiene obligaciones de este tipo.
Sólo en virtud del contrato vigente para operar la planta de tratamiento de aguas servidas de Antofagasta, la empresa se encuentra obligada a realizar determinadas inversiones por montos acotados.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE LAS VARIACIONES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación financiera	31-03-2016 M$	31-03-2015 M$	Variación	
			M$	%
Activos corrientes	45.137.756	42.981.929	2.155.827	5,02
Activos no corrientes	713.536.274	711.630.805	1.905.469	0,27
Total Activos	**758.674.030**	**754.612.734**	**4.061.296**	**0,54**
Pasivos corrientes	33.648.297	33.405.777	242.520	0,73
Pasivos no corrientes	475.309.850	475.535.151	(225.301)	(0,05)
Total Pasivos	**758.674.030**	**754.612.734**	**4.061.296**	**0,54**
Patrimonio total	**249.715.883**	**245.671.806**	**4.044.077**	**1,65**

Activos corrientes

El aumento neto observado corresponde, principalmente a la determinación de pagos provisionales por utilidades absorbidas (PPUA), que corresponde a la recuperación de impuesto a la renta ejercicio 2015.

Activos no corrientes

El aumento corresponde al registro de las inversiones de los operadores correspondientes al año 2014, registrados en el ejercicio 2015, menos la depreciación de los activos del periodo.

Pasivos corrientes

Principalmente, comprende pasivos no financieros corrientes, donde se ha registrado la porción corto plazo de la obligación de dar acceso a los operadores de los activos en comodato (ingresos diferidos). Este concepto incluye hasta las inversiones de los operadores efectuadas durante el año 2014, contabilizadas en el ejercicio 2015.

Pasivos no corrientes

Comprende pasivos no financieros no corrientes, donde se ha registrado la porción largo plazo de la obligación de dar acceso a los operadores de los activos en comodato, cifra incrementada por el registro de los ingresos diferidos correspondientes a las inversiones de los operadores 2014, contabilizada en el ejercicio 2015. También se registra, en este rubro, como Otros pasivos financieros no corrientes, el valor correspondiente a INR por pagar a los operadores al término de los contratos de concesión.

La variación neta corresponde principalmente, a la disminución del rubro Pasivos no financieros no corrientes (Ingresos diferidos), correspondientes a los ingresos registrados en el estado de resultados y al aumento del rubro Otros pasivos financieros no corrientes (INR por pagar).

Patrimonio

El aumento neto que registra este rubro, corresponde principalmente al reconocimiento de las utilidades correspondientes al periodo 2015 (M$ 5.804.312).

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	31-03-2016 M$	31-03-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	8.681.135	8.531.473
Otros ingresos por naturaleza	238.238	634.641
Gastos por beneficio a los empleados	(133.691)	(131.300)
Gasto por depreciación y amortización	(6.602.938)	(6.523.561)
Otros gastos por naturaleza	(549.627)	(505.200)
Ingresos financieros	672.292	928.631
Costos financieros	(827.561)	(713.381)
Resultado por unidades de reajuste	(297.710)	9.618
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**1.180.138**	**2.230.921**
Impuestos a las ganancias	747.440	(90.565)
Ganancia (pérdida)	**1.927.578**	**2.140.356**

Los principales conceptos de ingresos y gastos, y sus variaciones, son los siguientes:

Ingresos de actividades ordinarias

Se observa un aumento entre los periodos comparados (M$ 149.662), debido principalmente a un incremento de los ingresos correspondientes al ingreso diferidos de las concesiones y a la venta servicios de tratamiento de aguas servidas.

Ingresos de actividades ordinarias	31-03-2016 M$	31-03-2015 M$
Ingreso diferido de las concesiones	7.893.001	7.795.409
Venta servicios de tratamiento de aguas servidas	532.971	492.255
Ingreso de canon anual	255.163	243.809
Totales	**8.681.135**	**8.531.473**

Gasto de depreciación y amortización
Es el componente de gasto más importante, representando el 78% del total. El incremento entre los periodos comparados corresponde a la depreciación de las inversiones de los operadores 2014, registradas en septiembre 2015.

Otros gastos por naturaleza
Comprende diversos conceptos de gastos, tales como: costos de operación de la planta de tratamiento de Antofagasta, asesorías jurídicas y otras, costo de venta de activos prescindibles y depreciación de activos (infraestructura sanitaria) que fueron transferidos a la empresa por diversos Gobiernos Regionales.

Ingresos financieros
A marzo de 2016 existe un menor ingreso por este concepto, en relación al mismo periodo 2015, situación que se produce por una alza de las tasas de interés con que se transan los instrumentos financieros de la cartera, en el periodo 2016, lo que afectó negativamente la valorización de mercado.

Costos financieros
Corresponde a los costos financieros asociados al reconocimiento contable de las Inversiones no remuneradas (INR) por pagar a los operadores, contabilizadas al 30 de septiembre de 2015.

Ganancia (pérdida)
El resultado final a marzo 2016 (M$ 1.927.578) fue un 9,9% inferior al registrado en el mismo ejercicio 2015 (M$ 2.140.356), debido principalmente a menores ingresos por venta de bienes prescindibles, intereses de inversiones financieras, como también a una mayor depreciación de los bienes del activo fijo.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	31-03-2016	31-03-2015
Liquidez corriente	veces	1,3	1,3
Razón ácida	veces	1,3	1,3
Endeudamiento total	veces	2,0	2,1
Deuda corriente	%	6,6	6,6
Deuda no corriente	%	93,4	93,4
Total activos	Miles de $	758.674.030	754.612.734
Resultado operacional	Miles de $	1.612.490	1.599.523
Gastos financieros	Miles de $	835.130	721.559
Resultado no operacional	Miles de $	(432.352)	631.398
R.A.I.I.D.A.I.E **(1)**	Miles de $	8.618.206	9.476.041
Rentabilidad del patrimonio	%	0,8	0,9
Rentabilidad del activo	%	0,3	0,3
Utilidad por acción	$/acción	0,12	0,13

(1) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

Liquidez
El indicador muestra un adecuado nivel y permite concluir que la empresa cuenta con recursos suficientes para cumplir con sus compromisos de corto plazo.

Endeudamiento
El índice presenta un nivel alto de endeudamiento, pero en el análisis debe considerarse que **la empresa no mantiene deuda con instituciones financieras**, puesto que el pasivo corresponde a la obligación que tiene ECONSSA CHILE S.A. de dar acceso a las instalaciones sanitarias entregadas en comodato. Este índice irá disminuyendo en la medida que transcurra el período de vigencia de los contratos de transferencia de las concesiones.

Rentabilidad del patrimonio
A marzo 2016 disminuye levemente, en relación al mismo período del año pasado, debido a la obtención de una menor utilidad del ejercicio, explicado anteriormente.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	**31-03-2016 M$**	**31-03-2015 M$**
Saldo inicial de efectivo	38.390.517	37.967.398
Flujo operacional	2.145.487	1.876.108
Flujo de inversión	(41.357)	377.483
Flujo de financiamiento	0	0
Total flujo del período	**40.494.647**	**40.220.989**

Al 31 de marzo de 2016, el efectivo aumentó en M$ 2.104.130, debido principalmente a la recaudación de deudores por venta (clientes) y a los ingresos correspondientes a intereses de las inversiones financieras.

Al 31 de marzo de 2015, el saldo inicial aumentó en M$ 2.253.591, debido principalmente a la recaudación de deudores por venta (clientes), ingresos correspondientes a intereses de las inversiones financieras y venta de bienes inmobiliarios prescindibles (expropiación de terreno de Econssa en Antofagasta).