# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2020

## INTRODUCCIÓN

Empresa Concesionaria de Servicios Sanitarios S.A. y Filial han preparado sus estados financieros al 31 de marzo de 2020, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **ASPECTOS GENERALES**

## **Composición Accionaria**

El capital de ECONSSA CHILE S.A. está constituido por 22.970.543.021 acciones, siendo sus accionistas la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) con una participación de 99,1748% y el Fisco de Chile con una participación del 0,8252%.

### **Ingresos**

Loa ingresos están constituidos por los siguientes conceptos principales:

- o Ingresos por facturación de agua potable.
- 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.
- o 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 que establece IFRS, estas inversiones deben ser reconocidas por ECONSSA CHILE S.A. como Propiedad, planta y equipo y como contraparte en los ingresos diferidos registrados en el pasivo. Estos ingresos, son amortizados según 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.
- o 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:

- Costo de venta de agua potable.
- Depreciación de Propiedad, planta y equipo entregada en comodato a los operadores.
- O Depreciación de Propiedad, planta y equipo, correspondiente a las inversiones de los operadores, realizadas después de la suscripción de los contratos.
- Gastos en personal.
- o Amortización y operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de Antofagasta.
- Gastos de estudios, 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. Estos flujos fueron percibidos en forma anticipada equivalentes a ese período de tiempo, por lo cual la empresa no presenta factores de riesgo significativos de mercado.

A pesar de lo anterior, la Sociedad 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 ECONSSA CHILE S.A., 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

ECONSSA CHILE S.A. 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.

Solo en virtud del contrato vigente para operar la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de Antofagasta, la Sociedad se encuentra obligada a realizar determinadas inversiones por montos acotados.

### ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE LAS VARIACIONES

## Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos acumulados a marzo de 2020 alcanzaron los M\$10.043.796, registrando un aumento de un 1,5% en relación a los ingresos de igual período del año anterior (M\$9.899.139). El aumento se debe principalmente al incremento de los ingresos diferidos de las concesiones, provenientes de las inversiones realizadas por los operadores durante el año 2018, las que fueron informadas y contabilizadas por la Sociedad en septiembre de 2019.

| Ingresos de actividades ordinarias            | 31-03-2020<br>M\$ | 31-03-2019<br>M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos facturación agua potable             | 17.379            | 51.165            |
| Ingreso diferido de las concesiones           | 9.181.226         | 9.033.172         |
| Venta servicios tratamiento de aguas servidas | 576.098           | 545.607           |
| Ingreso de canon anual                        | 269.093           | 269.195           |
| Total   | 10.043.796        | 9.899.139         |

## Depreciación y amortización

Es el componente de gasto más importante, representando el 63% del total. La depreciación al 31 de marzo de 2020 (M\$7.637.630) es superior en un 4,4% a la registrada a la misma fecha de 2019 (M\$7.317.384). El incremento entre los periodos comparados, corresponde a la depreciación de las inversiones efectuadas por los operadores en el año 2018, que fueron registradas por la Sociedad en septiembre de 2019.

## Otros gastos por naturaleza

Comprende el costo de venta de agua potable, que la filial Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas vende a Esval S.A., como también los costos de operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas de Antofagasta, asesorías jurídicas y profesionales, depreciación del ejercicio de bienes aportados a la Sociedad por diversos Gobiernos Regionales (FNDR), pérdidas por bajas de bienes del activo fijo, patente comercial, contribuciones de bienes raíces, servicios informáticos, entre los principales.

| Otros gastos por naturaleza                            | 01-01-2020<br>31-03-2020<br>M\$ | 01-01-2019<br>31-03-2019<br>M\$ |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Costo venta de agua                                    | 13.731                          | 40.421                          |
| Disposición aguas servidas                             | 150.924                         | 144.972                         |
| Patente comercial                                      | 1.050                           | 97.001                          |
| Gastos judiciales                                      | 25.797                          | 12.472                          |
| Asesorías profesionales                                | 32.022                          | 53.916                          |
| Pérdida por baja de activos                            | 736                             | -                               |
| Depreciación bienes Fondo Nacional Desarrollo Regional | 188.512                         | 189.193                         |
| Servicios de informática                               | 29.699                          | 14.386                          |
| Contribuciones bienes raíces                           | 4.764                           | -                               |
| Arriendos de inmuebles                                 | 5.900                           | 5.728                           |
| Gastos bancarios                                       | 12.310                          | 8.712                           |
| Gastos pasajes, alimentación                           | 9.509                           | 9.863                           |
| Otros gastos   | 28.810                          | 22.158                          |
| Total  | 503.764                         | 598.822                         |

### **Ingresos financieros**

A marzo de 2020 la Sociedad registra una perdida por M\$268.040-. mientras que, a la misma fecha en el periodo anterior, presenta una utilidad de M\$1.192.661. Esta situación se produce por el aumento de las tasas de interés con que se transan los instrumentos financieros de la cartera de inversiones, lo que generó un efecto negativo en la valorización de mercado.

La Vigésimo Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó aumentar el capital por un monto de M\$42.686.877, mediante la emisión de acciones de pago, sin valor nominal, con el único objeto de financiar la construcción de la Planta Desalinizadora de Atacama, la que será

suscrita y pagada mediante la capitalización de la cuenta Utilidades Acumuladas ascendente a M\$42.686.877. Por lo tanto, las inversiones financieras correspondientes a esta capitalización son de corto plazo y con tasas de interés correspondientes a ese plazo, lo que indica que los ingresos financieros por este concepto disminuirán en el ejercicio 2020.

#### **Costos financieros**

Corresponde a los costos financieros asociados al reconocimiento contable de las Inversiones No Remuneradas (INR) por pagar a los operadores, por las inversiones contabilizadas a diciembre de 2019. A marzo de 2020 (M\$1.993.257) existe un mayor costo, en relación al mismo periodo 2019 (M\$1.566.188), debido al reconocimiento del INR por Pagar, asociado a las inversiones del año 2018 y contabilizado en septiembre de 2019.

# Ganancia (pérdida)

El resultado antes de impuestos a marzo de 2020, presenta una pérdida de M\$1.627.206-. disminución equivalente a un 194%, en comparación a la utilidad registrada en el mismo período del 2019 por M\$1.721.929. Esta variación es generada principalmente, por un incremento de los gastos financieros y resultados por unidades de reajustes. El resultado final a marzo 2020 (M\$304.441) es inferior a marzo 2019 (M\$1.531.375), en un 80%.

#### **INDICADORES FINANCIEROS**

| Indicadores                 | Medida      | 31-03-2020  | 31-12-2019  |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Liquidez corriente          | Veces       | 1,2         | 1,3         |
| Razón ácida                 | Veces       | 1,2         | 1,3         |
| Endeudamiento total         | Veces       | 2,11        | 2,13        |
| Deuda corriente             | %           | 6,2         | 6,3         |
| Deuda no corriente          | %           | 93,8        | 93,7        |
| Total activos               | Miles de \$ | 968.690.476 | 973.472.311 |
| Resultado operacional       | Miles de \$ | 1.874.004   | 1.965.362   |
| Gastos financieros          | Miles de \$ | (1.993.257) | (1.566.188) |
| Resultado no operacional    | Miles de \$ | (3.501.210) | (243.433)   |
| R.A.I.I.D.A.I.E (1)         | Miles de \$ | 8.003.681   | 10.605.501  |
| Rentabilidad del patrimonio | %           | 0,1         | 0,5         |
| Rentabilidad del activo     | %           | 0,0         | 0,2         |
| Utilidad por acción         | \$/acción   | 0,01        | 0,08        |

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

## Liquidez

La Sociedad presenta un índice de 1,2 a marzo de 2020 y 1,3 a diciembre de 2019, lo que permite concluir que 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 se debe considerar que la empresa no mantiene deuda con instituciones financieras, puesto que el pasivo corriente y no

corriente incluye el rubro Ingresos Diferidos, que corresponde a la obligación que tiene ECONSSA CHILE S.A. de dar acceso a las instalaciones sanitarias entregadas en comodato hasta el término de los contratos de concesión. Este índice irá disminuyendo en la medida que transcurra el periodo de vigencia de esos contratos, como se puede constatar en la comparación del año 2020 (2,11) con el año 2019 (2,13).

## Rentabilidad del patrimonio

Este indicador registra una disminución al comparar el ejercicio 2020 (0,1) con el 2019 (0,5), debido a que la utilidad del ejercicio 2020 (M\$306.773) es inferior al ejercicio 2019 (M\$1.527.661).

### **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

| Estada da de la contraction de | 31-03-2020  | 31-12-2019  | Variación   |        |
|--|-------------|-------------|-------------|--------|
| Estado de situación financiera   | М\$         | M\$         | М\$         | %      |
| Activos corrientes   | 50.915.524  | 55.279.515  | (4.363.991) | (7,89) |
| Activos no corrientes  | 917.774.952 | 918.192.796 | (417.844)   | (0,05) |
| Total Activos  | 968.690.476 | 973.472.311 | (4.781.835) | (0,49) |
| Pasivos corrientes   | 40.520.998  | 41.637.580  | (1.116.582) | (2,68) |
| Pasivos no corrientes  | 616.261.190 | 620.230.884 | (3.969.694) | (0,64) |
| Total Pasivos  | 656.782.188 | 661.868.464 | (5.086.276) | (0,77) |
| Patrimonio controladora  | 311.633.419 | 311.326.646 | 306.773     | 0,10   |
| Participaciones no controladoras   | 274.869     | 277.201     | (2.332)     | (0,84) |
| Total Patrimonio   | 311.908.288 | 311.603.847 | 304.441     | 0,10   |
| Total Pasivos y Patrimonio   | 968.690.476 | 973.472.311 | (4.781.835) | (0,49) |

### **Activos corrientes**

Comprende rubros como el efectivo y equivalentes al afectivo, deudores comerciales, activos por impuestos corrientes y otro, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M\$50.915.524), cifra menor en M\$4.363.991, en relación a las del ejercicio 2019 (M\$55.279.515). Esta disminución se explica por los egresos correspondientes a la inversión en la Planta Desalinizadora de Atacama.

### **Activos no corrientes**

Comprende rubros como propiedad, planta y equipo, activos por impuestos diferidos, activos intangibles y otros, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M\$917.774.952), cifra menor en M\$417.844, en relación a las del ejercicio 2019 (M\$918.192.796). La explicación a este menor valor, se debe en lo principal al incremento de los impuestos diferidos (M\$1.931.648) menos la disminución de propiedad, planta y equipo (M\$1.465.721)

## **Pasivos corrientes**

Comprende rubros como otros pasivos no financieros corrientes (ingresos diferidos corto plazo), cuentas por pagar comerciales y otras provisiones, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M\$40.520.998), cifra menor en M\$1.116.582, en relación a las del ejercicio 2019 (M\$41.637.580). Los ingresos diferidos de los contratos de transferencia derecho explotación de las concesiones sanitarias, se amortizan anualmente como ingresos en el estado de resultados, lo que significa una disminución de los saldos del largo plazo y también del corto plazo de esos ingresos diferidos. Este menor registro explica la disminución de este rubro.

#### Pasivos no corrientes

Comprende rubros como otros pasivos no financieros no corrientes (ingresos diferidos de los contratos de transferencia del L.P.) y otros pasivos financieros no corrientes (INR por pagar), donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M\$616.261.190), cifra menor en M\$3.969.694, en relación a las del ejercicio 2019 (M\$620.230.884). En lo principal, la disminución neta corresponde al incremento de la Inversión no Remunerada, por concepto de actualización por IPC. y gastos financieros (M\$4.086.238), menos la disminución neta de los ingresos diferidos de largo plazo (M\$8.055.932).

### **Patrimonio**

Comprende rubros como capital, ganancias acumuladas y otras reservas, donde se han registrado en el ejercicio 2020 (M\$311.908.288), cifra mayor en M\$304.441, en relación a las registradas en el ejercicio 2019 (M\$311.603.847). El incremento que registra este rubro corresponde a la utilidad del periodo enero a marzo de 2020.

## **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

| Estado de flujo de efectivo | 31-03-2020<br>M\$ | 31-03-2019<br>M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial de efectivo   | 44.058.710        | 48.299.449        |
| Flujo operacional           | 1.403.612         | 2.206.517         |
| Flujo de inversión          | (6.866.127)       | (4.201.007)       |
| Flujo de financiamiento     | -                 | 8.521.922         |
| Total flujo del período     | 38.596.195        | 54.826.881        |

Al 31 de marzo de 2020, la disminución neta del efectivo en M\$5.462.515, corresponde a los egresos correspondientes a la construcción de la planta desalinizadora de Atacama

Al 31 de marzo de 2019, el saldo inicial aumentó en M\$6.527.432, debido principalmente a los ingresos correspondientes al aumento de capital, provenientes de Corfo y destinados a la construcción de la planta desalinizadora de Atacama, más los ingresos por concepto de intereses correspondientes a las inversiones financieras.