ANALISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO DE 2011
(comparativo con Junio 2010)

EMPRESA CONCESIONARIA DE SERVICIOS SANITARIOS S.A.

ECONSSA CHILE S.A.

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 fuero diferidos durante el período de 30 años de vigencia de los respectivos contratos.
- 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 transferidos a los operadores privados al momento de transferirse el derecho de explotación de las concesiones.

Costos y gastos operacionales

Están compuestos por:

- La depreciación del activo fijo entregado en comodato a los operadores.
- 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.

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	30-06-2011	30-06-2010	Variación	
			M$	%
Activos corrientes	39.456.670	36.497.898	2.958.772	8,1
Activos no corrientes	622.878.631	645.505.084	-22.626.453	-3,5
Total Activos	**662.335.301**	**682.002.982**	**-19.667.681**	**-2,9**
Pasivos corrientes	27.246.493	28.565.039	- 1.318.546	-4,6
Pasivos no corrientes	436.753.639	462.927.393	-26.173.754	-5,7
Total Pasivos	**464.000.132**	**491.492.432**	**-27.492.300**	**-5,6**
Patrimonio total	**198.335.169**	**190.510.550**	**7.824.619**	**4,1**

Activos corrientes
El aumento observado se debe a la mayor disponibilidad de recursos mantenidos en inversiones financieras.

Activos no corrientes
Disminuyen por el efecto de la depreciación de los activos que se encuentran en comodato en las empresas operadoras.

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. Disminuye en la medida que restan menos años de vigencia de los contratos de transferencia.

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. Disminuye en la medida que restan menos años de vigencia de los contratos de transferencia.

Patrimonio
Aumenta por la generación de utilidades en el período anual de comparación, las que disminuyeron las pérdidas acumuladas.

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	30-06-2011	30-06-2010
Ingresos de actividades ordinarias	14.000.288	14.506.384
Otros ingresos por naturaleza	1.433.214	603.412
Gastos por beneficio a los empleados	(210.948)	(207.089)
Gasto por depreciación y amortización	(11.191.220)	(11.767.464)
Otros gastos por naturaleza	(1.835.891)	(1.169.576)
Ingresos financieros	159.429	576.335
Resultado por unidades de reajuste	742.437	424.305
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**3.097.309**	**2.966.307**
Impuestos a las ganancias	851.445	787.038
Ganancia (pérdida)	**3.948.754**	**3.753.345**

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

Ingresos de actividades ordinarias
Los ingresos son estables y no presentan variación significativa entre los períodos comparados. Se componen de los siguientes conceptos:

Ingresos de actividades ordinarias	30-06-2011	30-06-2010
Ingreso diferido de las concesiones	12.758.340	13.299.598
Venta servicios de tratamiento de aguas servidos	812.135	789.518
Ingreso de canon anual	429.813	417.268
Totales	**14.000.288**	**14.506.384**

Gasto de depreciación y amortización
Es el componente de gasto más importante, representando el 85% del total. En el período de comparación disminuye en un 4,9% debido al término de la vida útil de activos entregados en comodato a los operadores.

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.

El aumento observado en este periodo se debió principalmente mayores costos de venta de activos prescindibles y asesorías jurídicas.

Ingresos financieros
En junio de 2011 existe un menor ingreso por este concepto, en relación a marzo del año pasado, debido que en 2010 se obtuvieron mejores tasas de interés por las inversiones financieras mantenidas en el mercado nacional.

Ganancia (pérdida)
El resultado final a junio 2011 fue un 5,2% superior al registrado en el mismo período del año pasado, principalmente por la utilidad obtenida en la venta de bienes prescindibles.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	30-06-2011	30-06-2010
Liquidez	veces	1,4	1,3
Endeudamiento total	veces	2,3	2,6
Deuda corriente	%	4,1	4,2
Deuda no corriente	%	94,1	94,2
Rentabilidad del patrimonio	%	2,0	2,0

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 junio 2011 se mantiene en relación al mismo período del año pasado.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	**30-06-2011**	**30-06-2010**
Saldo inicial de efectivo	34.125.864	30.590.119
Flujo operacional	1.533.905	2.419.876
Flujo de inversión	1.537.929	960
Total flujo del período	**37.197.698**	**33.010.955**

Al 30/06/2011, el saldo inicial aumentó en M$ 3.071.834 debido, principalmente por la venta de activos inmobiliarios prescindibles y la recaudación de deudores por ventas (clientes) e ingresos por intereses de inversiones financieras.
Al 30/06/2010, el saldo inicial aumentó en M$ 2.420.836 debido, principalmente por la recaudación de deudores por venta (clientes) e ingresos por intereses de inversiones financieras.