ANALISIS RAZONADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

EMPRESA CONCESIONARIA DE SERVICIOS SANITARIOS S.A. ECONSSA CHILE S.A.

INTRODUCCIÓN

Econssa Chile S.A. ha preparado sus estados financieros al 30 de junio de 2014, 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.
- 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 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 transferidos 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	30-06-2014	30-06-2013	Variación	
financiera			M\$	%
Activos corrientes	38.032.155	43.128.990	(5.096.835)	(11,82)
Activos no corrientes	716.458.939	690.928.899	25.530.040	3,70
Total Activos	754.491.094	734.057.889	20.433.205	2,78
Pasivos corrientes	37.574.058	46.292.908	(8.718.850)	(18,83)
Pasivos no corrientes	497.609.720	474.711.148	22.898.572	4,80
Total Pasivos	535.183.778	521.004.056	14.179.722	2,72
Patrimonio total	219.307.316	213.053.833	6.253.483	2,94

Activos corrientes

La disminución neta observada corresponde, principalmente a los dividendos pagados a los accionistas en el año 2013 e impuesto a la renta pagado en abril 2014.

Activos no corrientes

El aumento corresponde al registro de las inversiones de los operadores correspondientes al año 2013, registrados en el ejercicio 2014, 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 2013, como también, los dividendos por pagar a los accionistas y el impuesto a la renta por pagar al Fisco de Chile.

La disminución neta observada corresponde a un menor dividendo por pagar a los accionistas por las utilidades del ejercicio 2013 y a la provisión de impuesto a la renta (Ejercicio 2014 igual a cero, ejercicio 2013 M\$ 5.322.558).

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 2013. 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.

El aumento neto observado corresponde al registro de los ingresos diferidos por las inversiones de los operadores 2013 y de las INR de las mismas.

Patrimonio

Aumenta por la generación de utilidades correspondientes al periodo 2013 - 2014, como también por el menor dividendo por pagar a los accionistas, correspondientes a las utilidades obtenidas en el ejercicio 2013.

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	30-06-2014	30-06-2013
Ingresos de actividades ordinarias	17.815.473	17.359.266
Otros ingresos por naturaleza	591.761	987.012
Gastos por beneficio a los empleados	(253.398)	(244.446)
Gasto por depreciación y amortización	(12.993.167)	(12.449.264)
Otros gastos por naturaleza	(1.076.461)	(1.144.280)
Ingresos financieros	1.086.664	1.318.785
Costos financieros	(1.352.789)	(1.073.176)
Resultado por unidades de reajuste	(1.047.438)	(31.444)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.770.645	4.722.453
Impuestos a las ganancias	2.417.661	(236.452)
Ganancia (pérdida)	5.188.306	4.486.001

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

Ingresos de actividades ordinarias

El incremento observado entre los periodos comparados se debe al reconocimiento de los ingresos diferidos, correspondientes a las inversiones de los operadores año 2013. Se componen de los siguientes conceptos:

Ingresos de actividades ordinarias	30-06-2014	30-06-2013
Ingreso diferido de las concesiones	16.458.823	16.085.525
Venta servicios de tratamiento de aguas servidas	886.035	820.048
Ingreso de canon anual	470.615	453.693
Totales	17.815.473	17.359.266

Gasto de depreciación y amortización

Es el componente de gasto más importante, representando el 78% del total. El incremento entre los períodos comparados corresponde a la depreciación de los bienes transferidos por Nuevo Sur y las inversiones de los operadores 2013.

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 junio de 2014 existe un menor ingreso por este concepto, en relación al mismo periodo 2013, situación que se produce por la disminución de la cartera (pago de dividendos e impuestos) y una alza de las tasas de interés en el periodo 2014, lo que afectó negativamente la valorización de mercado de la cartera de inversiones.

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 junio de 2014.

Ganancia (pérdida)

El resultado final a junio 2014 (M\$ 5.188.306) fue un 15,7% superior al registrado en el mismo ejercicio 2013 (M\$ 4.486.001), debido principalmente a que en el año 2013 el resultado se vio particularmente afectado por la transferencia de un monto significativo de bienes desde el operador Nuevosur, con efecto en la cuenta de Impuesto a la renta.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	30-06-2014	30-06-2013
Liquidez corriente	veces	1,0	0,9
Razón ácida	veces	1,0	0,9
Endeudamiento total	veces	2,4	2,4
Deuda corriente	%	7,0	8,9
Deuda no corriente	%	93,0	91,1
Total activos	Miles de \$	754.491.094	734.057.889
Resultado operacional	Miles de \$	4.045.207	4.044.367
Gastos financieros	Miles de \$	1.366.834	1.088.411
Resultado no operacional	Miles de \$	(1.274.562)	678.086
R.A.I.I.D.A.I.E (1)	Miles de \$	17.130.646	18.260.128
Rentabilidad del patrimonio	%	2,4	2,1
Rentabilidad del activo	%	0,7	0,6
Utilidad por acción	\$/acción	0,31	0,27

⁽¹⁾ Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e itemes 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 junio 2014 aumenta en relación al mismo período del año pasado, debido al mayor resultado obtenido, explicado anteriormente.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El resumen del flujo de efectivo es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	30-06-2014	30-06-2013
Saldo inicial de efectivo	36.270.357	42.753.641
Flujo operacional	(4.895)	2.910.355
Flujo de inversión	(37.924)	(684.118)
Flujo de financiamiento	-	(2.959.891)
Total flujo del período	36.227.538	42.019.987

Al 30 de junio de 2014, el efectivo disminuyó en M\$ 42.819, debido principalmente al pago efectuado por concepto de impuesto a la renta en abril de 2014.

Al 30 de junio de 2013, el saldo inicial disminuyó en M\$ 733.654 debido, principalmente a pago de dividendos efectuado a los accionistas en mayo de 2013.