ANALISIS RAZONADO

AL

30 DE JUNIO DE 2017

EMPRESA CONCESIONARIA DE SERVICIOS SANITARIOS S.A. Y FILIAL

ECONSSA CHILE S.A.

INTRODUCCIÓN

Econssa Chile S.A. y Filial han preparado sus estados financieros al 30 de junio de 2017, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de ECONSSA CHILE S.A. está constituido por 16.597.739.108 acciones, siendo sus accionistas la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) con una participación de 99,0059% y el Fisco de Chile con una participación del 0,9941%.

Ingresos

Están constituidos por los siguientes conceptos principales:

- Ingresos facturación 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.
- 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 en el Pasivo, 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:

- Costo de venta agua potable
- 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 Sociedad, 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 Sociedad 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	30-06-2017 M$	30-06-2016 M$	Variación	
			M$	%
Activos corrientes	49.607.337	47.075.916	2.531.421	5,4
Activos no corrientes	710.924.919	706.737.632	4.187.287	0,6
Total Activos	**760.532.256**	**753.813.548**	**6.718.708**	0,9
Pasivos corrientes	34.348.199	35.215.528	(867.329)	(2,5)
Pasivos no corrientes	475.916.006	468.857.677	7.058.329	1,5
Total Pasivos	**510.264.205**	**504.073.205**	**6.191.000**	**1,2**
Patrimonio total	**250.268.051**	**249.740.343**	**527.708**	**0,2**

Activos corrientes

El aumento neto observado corresponde, principalmente a los ingresos por concepto de la devolución del impuesto a la renta (PPUA) correspondiente al ejercicio 2015 y 2016.

Activos no corrientes

El aumento neto corresponde al registro de las inversiones de los operadores correspondientes al año 2015, registrados en el ejercicio 2016, menos la depreciación de los activos del periodo y las bajas de bienes de Propiedad, Planta y Equipo, contabilizadas en diciembre de 2016.

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 2015, contabilizadas en el ejercicio 2016.

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 2015, contabilizada en el ejercicio 2016. 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 incremento neto 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 aumento de capital aprobado en octubre de 2015, suscrito y pagado por Corfo en el primer semestre de 2016 (M$563.694), a los aumentos de capital pagado en noviembre de 2016 (M$501.810), marzo de 2017 (M$105.000) y mayo de 2017 (M$300.000), como también al incremento neto por las utilidades correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017, menos los dividendos correspondientes a los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	**30-06-2017 M$**	**30-06-2016 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	17.031.588	17.394.032
Otros ingresos por naturaleza	543.668	520.387
Gastos por beneficio a los empleados	(329.623)	(325.990)
Gasto por depreciación y amortización	(12.781.818)	(13.200.867)
Otros gastos por naturaleza	(1.228.596)	(1.178.151)
Ingresos financieros	681.866	995.004
Costos financieros	(1.989.857)	(1.670.513)
Resultado por unidades de reajuste	(655.526)	(704.324)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**1.271.702**	**1.829.578**
Impuestos a las ganancias	825.335	1.131.167
Ganancia (pérdida)	**2.097.037**	**2.960.745**

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

Ingresos de actividades ordinarias

Se observa un menor ingreso de explotación en el ejercicio 2017 (M$362.444) al compararlo con el mismo periodo de 2016, debido principalmente a la disminución del pasivo por ingresos diferidos, como consecuencia de la contabilización de las bajas de Propiedad, Planta y Equipo, en diciembre de 2016.

Ingresos de actividades ordinarias	**30-06-2017 M$**	**30-06-2016 M$**
Ingresos facturación agua potable	47.826	33.975
Ingreso diferido de las concesiones	15.399.142	15.786.002
Venta servicios tratamiento de aguas servidas	1.058.570	1.061.001
Ingreso de canon anual	526.050	513.054
Totales	**17.031.588**	**17.394.032**

Gasto de depreciación y amortización
Es el componente de gasto más importante, representando el 75% del total. La disminución entre los periodos comparados corresponde también, al registro de las bajas de bienes de Propiedad, Planta y Equipo, efectuada en diciembre de 2016. Una menor base significa una menor depreciación.

Otros gastos por naturaleza
Comprende diversos conceptos de gastos, tales como: costo de venta de agua potable, 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 2017 existe un menor ingreso por este concepto, en relación al mismo periodo 2016, situación que se produce por un aumento de las tasas de interés con que se transan los instrumentos financieros de la cartera, en el periodo 2017, 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, por las inversiones contabilizadas hasta el 30 de septiembre de 2016.

Ganancia (pérdida)
El resultado final a junio 2017 (M$ 2.097.037) fue un 29 % inferior al registrado en el mismo ejercicio 2016 (M$ 2.960.745), debido principalmente a la disminución de los Ingresos Financieros y al aumento de los Gastos Financieros, ambos conceptos ya explicados. A lo anterior se debe agregar que por efectos de la reforma tributaria del año 2014, a partir del ejercicio 2017, las perdidas tributarias sólo pueden ser absorbidas por utilidades provenientes de inversiones en otras empresas, como retiros o dividendos. Salvo Lago Peñuelas con utilidades menores, Econssa no tiene participaciones en otras empresas, por lo tanto a partir del año 2017, ya no genera ingresos en su estado de resultados por ese concepto (PPUA).

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	30-06-2017	30-06-2016
Liquidez corriente	veces	1,4	1,3
Razón ácida	veces	1,4	1,3
Endeudamiento total	veces	2,0	2,0
Deuda corriente	%	6,7	7,0
Deuda no corriente	%	93,3	93,0
Total activos	Miles de $	760.532.256.	753.813.548
Resultado operacional	Miles de $	3.129.823	3.122.833
Gastos financieros	Miles de $	1.989.857	1.670.513
Resultado no operacional	Miles de $	(1.858.121)	(1.293.255)
R.A.I.I.D.A.I.E **(1)**	Miles de $	16.043.377	16.700.958
Rentabilidad del patrimonio	%	0,8	1,2
Rentabilidad del activo	%	0,3	0,4
Utilidad por acción	$/acción	0,13	0,18

(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 junio de 2017 disminuye 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	**30-06-2017 M$**	**30-06-2016 M$**
Saldo inicial de efectivo	42.575.871	38.390.517
Flujo operacional	6.339.764	4.611.432
Flujo de inversión	404.995	478.738
Flujo de financiamiento	-488.461	-
Total flujo del período	**48.832.169**	**43.480.687**

Al 30 de junio de 2017, el efectivo aumentó en M$ 6.256.298, debido principalmente a la recaudación de deudores por venta (clientes), a los ingresos por devolución del impuesto a la renta (PPUA) correspondiente al ejercicio 2015 y 2016, por intereses de las inversiones financieras, por venta de bienes inmobiliarios prescindibles y por los aumentos de capital.

Al 30 de junio de 2016, el saldo inicial aumentó en M$ 5.090.170, debido principalmente a la recaudación de deudores por venta (clientes), a los ingresos por devolución del impuesto a la renta (PPUA) correspondiente al ejercicio 2014, por intereses de las inversiones financieras y por las inversiones financieras de la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., adquiridas mediante la participación de Econssa Chile S.A. en esa Sociedad.