ANALISIS RAZONADO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

EMPRESA CONCESIONARIA DE SERVICIOS SANITARIOS S.A.

ECONSSA CHILE S.A.

INTRODUCCIÓN

Econssa Chile S.A. ha preparado sus estados financieros al 30 de septiembre de 2012, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
Para la comprensión de este análisis razonado se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera se compara con los saldos determinados al 31 de diciembre de 2011, en cambio el Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo se comparan entre los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

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.
- 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, 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	30-09-2012	31-12-2011	Variación	
			M$	%
Activos corrientes	44.710.942	42.407.423	2.303.519	5,43
Activos no corrientes	647.845.172	638.741.328	9.103.844	1,43
Total Activos	**692.556.114**	**681.148.751**	**11.407.363**	**1,67**
Pasivos corrientes	29.021.928	28.387.002	634.926	2,24
Pasivos no corrientes	456.210.772	450.705.867	5.504.905	1,20
Total Pasivos	**485.232.700**	**479.092.869**	**6.139.831**	**1,28**
Patrimonio total	**207.323.414**	**202.055.882**	**5.267.532**	**2,60**

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

Activos no corrientes
El aumento corresponde al registro de las inversiones de los operadores correspondientes al año 2011, 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, cifra incrementada por el registro de los ingresos diferidos correspondientes a las inversiones de los operadores 2011.

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 2011.

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

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	**30-09-2012**	**30-09-2011**
Ingresos de actividades ordinarias	22.317.209	21.807.426
Otros ingresos por naturaleza	999.167	1.813.821
Gastos por beneficio a los empleados	(377.163)	(350.444)
Gasto por depreciación y amortización	(17.998.590)	(17.584.534)
Otros gastos por naturaleza	(1.876.592)	(2.485.871)
Ingresos financieros	1.086.970	1.155.839
Resultado por unidades de reajuste	544.607	960.291
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**4.695.608**	**5.316.528**
Impuestos a las ganancias	571.924	701.612
Ganancia (pérdida)	**5.267.532**	**6.018.140**

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	30-09-2012	30-09-2011
Ingreso diferido de las concesiones	20.477.419	19.989.252
Venta servicios de tratamiento de aguas servidos	1.168.330	1.170.247
Ingreso de canon anual	671.460	647.927
Totales	**22.317.209**	**21.807.426**

Gasto de depreciación y amortización
Es el componente de gasto más importante, representando el 89% del total. Entre los períodos comparados no presenta variación significativa.

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.
La disminución observada en este periodo, se debe principalmente a menores gastos incurridos en materias judiciales, asesorías profesionales y costo venta de bienes prescindibles.

Ingresos financieros
En septiembre de 2012 existe un menor ingreso por este concepto, en relación al mismo periodo 2011, situación que se produce porque en septiembre 2012 subieron las tasas de interés, afectando negativamente la valorización de mercado de la cartera de inversiones.

Ganancia (pérdida)

El resultado final a septiembre 2012 fue de un 12,5% inferior al registrado en el mismo período 2011, debido principalmente a un menor ingreso por venta de inmuebles, por un menor reajuste de las inversiones financieras y por una menor recuperación de impuesto a la renta, debido principalmente, a una mayor transferencia de activos que realizó el operador NuevoSur, lo que aumentó la renta líquida para efectos tributarios.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Medida	30-09-2012	31-12-2011
Liquidez	veces	1,5	1,5
Endeudamiento total	veces	2,3	2,4
Deuda corriente	%	6,0	5,9
Deuda no corriente	%	94,0	94,1
Rentabilidad del patrimonio	%	2,6	3,0

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 Septiembre 2012 disminuye en relación al mismo período del año pasado, debido al menor resultado obtenido.

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

Estado de flujo de efectivo	**30-09-2012**	**30-09-2011**
Saldo inicial de efectivo	38.964.214	34.125.864
Flujo operacional	3.393.074	2.924.720
Flujo de inversión	108.223	1.644.391
Total flujo del período	**42.465.511**	**38.694.975**

Al 30/09/2012, el saldo inicial aumentó en M$ 3.501.296 debido, principalmente por la recaudación de deudores por ventas (clientes), ingresos por intereses de inversiones financieras y recuperación de impuesto a la renta (PPUA).

Al 30/09/2011, el saldo inicial aumentó en M$ 4.569.111 debido, principalmente por la venta de activos inmobiliarios prescindibles y la recaudación de deudores por ventas (clientes) e ingresos por intereses de inversiones financieras.