Análisis Razonado Sociedad Concesionaria Grupo Dos S.A.
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Los estados financieros de Sociedad Concesionaria Grupo Dos S.A. correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2018, no hay instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero que contravengan las NIIF.

En el análisis de las cifras se debe tener presente que para el Estado de Situación Financiera se comparan saldos con el 31 de diciembre del 2017, como también los Estados de Resultados y Flujos de Efectivo,

Los antecedentes que se exponen son los siguientes: pág.

1.	Estado de Situación Financiera Intermedia por Clasificación	2
2.	Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad	3
3.	Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultados	3
4.	Análisis del Estado de Resultados	4
5.	Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo	5
6.	Análisis del Flujo de Efectivo	5
7.	Gestión riesgo financiero	6
8.	Riesgo por variación de indicadores económicos de mercado	8

1. Estado de Situación Financiera por Clasificación

Activos	2018 M$	2017 M$
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	286.412	47.550
Otros activos no financieros	151.818	161.329
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.470.095	1.267.280
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.704.419	4.397.821
Inventarios	250.826	234.358
Activos por impuestos corrientes	233.228	118.211
Activos corrientes totales	7.096.798	6.226.549
Activos no corrientes:		
Equipos	177.612	146.251
Activos por impuestos diferidos	1.312.896	1.172.689
Total de activos no corrientes	1.490.508	1.318.940
Total de activos	8.587.306	7.545.489

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los Estados Financieros.

El total de activos corrientes aumenta en M$870.249, principalmente por un neto de, aumento del efectivo equivalente, aumento de cuentas por cobrar a clientes y de empresas relacionadas,

El activo no corriente aumenta por el impacto de los impuestos diferidos, generados en el periodo

	2018	2017
Pasivos y patrimonio	M$	M$
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos financieros	85.234	34.084
Anticipo recibido de clientes	1.902.526	1.856.798
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.117.416	2.589.827
Beneficios a los empleados	139.311	135.353
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.317.957	1.465.112
Pasivos corrientes totales	7.562.444	6.081.174
Pasivos no corrientes:		
Anticipo recibido de clientes	971.988	971.988
Total Pasivos no corrientes	971.988	971.988
Total pasivos	8.534.432	7.053.162
Patrimonio:		
Capital emitido	1.000.000	1.000.000
Otras reservas	6.953	6.953
Pérdidas acumuladas	(954.079)	(514.626)
Total patrimonio	52.874	492.327
Total de pasivos y patrimonio	8.587.306	7.545.489

Los pasivos financieros corresponden a sobregiros en cuenta corriente del Banco Scotiabank. La deuda con empresas relacionadas, aumenta debido a traspasos de cuenta corriente mercantil del periodo, lo que hace aumentar los pasivos corrientes en M$ 1.481.270.

Los pasivos no corrientes y el patrimonio, se mantienen, solo el resultado del ejercicio disminuye el patrimonio.

2. Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad

Balance General		Consolidado dic-18	Consolidado dic-17	Variación % 2018/2017
Liquidez				
Liquidez Corriente Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	veces	0,94	1,02	-8,35%
Razón Acida Activos Corrientes - Inventario/Pasivos Corrientes)	veces	0,91	0,99	-8,13%
Capital de Trabajo (Activos corrientes - Pasivos corrientes)	MM$	(466)	145	-420,31%
Razón de Endeudamiento (Pasivo corriente + no corriente/Patrimonio)	veces	161,41	14,33	1026,68%
Proporción Deuda				
Préstamo corto plazo/ Préstamos totales	%	1,00%	0,48%	100,00%
Préstamo largo plazo/ Préstamos totales	%	0,00%	0,00%	-6,10%
Cobertura Gastos Financieros Resultado antes de impuestos y de Gastos Financieros/Gastos Financieros)	veces	-	-	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio Utilidad del ejercicio/Patrimonio Neto menos utilidad (pérdida) del ejercicio	%	(8,31)	(0,30)	2667,56%
Rentabilidad del Activo EBITDA/Total activo bruto	%	-5,87%	-2,87%	104,22%
Utilidad (Pérdida) por Acción Utilidad (Pérdida) del ejercicio/Número de acciones emitidas y pagadas	M$	(439)	(148)	197,22%

Los ratios de liquidez, se ven desmejorados respecto del mismo periodo del año anterior, producto de un aumento del pasivo corriente, en casi el doble, lo que hace disminuir los ratios de liquidez, ácida y capital de trabajo.

La razón de endeudamiento aumenta en un 1026% principalmente por la disminución del patrimonio y aumento de los pasivos de M$1.481.270

La deuda con bancos se aumenta, por sobregiro en cuenta corriente Banco Scotiabank

La rentabilidad cae debido a la pérdida del ejercicio, al igual que la rentabilidad del activo y el resultado por acción.

3. Resumen de partidas más importantes del Estado de Resultado

Estado de resultados	Nota	2018	2017	Variación	
		M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias		11.186.895	10.801.897	384.998	3,4%
Costo de ventas		(11.081.530)	(10.331.839)	(749.691)	6,8%
Ganancia bruta		105.365	470.058	(364.693)	-346,1%
Gasto de administración		(683.958)	(745.464)	61.506	-9,0%
Otros ingresos		7.353	-	7.353	100,0%
Ingresos financieros		6.642	9.408	(2.766)	-41,6%
Pérdida antes de impuesto a las ganancias		(564.598)	(265.998)	(298.600)	52,9%
Beneficios por impuestos a las ganancias		125.145	118.146	6.999	5,6%
Pérdida neta		(439.453)	(147.852)	(291.601)	66,4%
Estados de resultados integrales:					
Pérdida neta		(439.453)	(147.852)	(291.601)	66,4%
Otros resultados integrales		-	-		
Resultado integral total		(439.453)	(147.852)	(291.601)	66,4%

4. Análisis del Estado de Resultado

- **Resultado del Ejercicio**

El resultado correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 asciende a una pérdida de M$291.601 y corresponde a operaciones de los Establecimientos Penitenciarios de Concepción y de Antofagasta respectivamente.

Los Ingresos de la Sociedad para el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 ascienden M$11.186.895, superiores en un 3,4% respecto de mismo periodo anterior. El aumento se explica por ingresos por otras ventas, corresponden en su totalidad a ventas al contado en los Establecimientos Penitenciarios de Concepción y Antofagasta.

El aumento del costo en 6,8%, se explica principalmente por mantenciones en las penitenciarías, de acuerdo al contrato de concesión con el Estado de Chile y por aumento de los sueldos y salarios de colaboradores.

El gasto de administración, cae en 9%, debido principalmente a gastos por servicios administrativos y marcas de empresas relacionadas.

5. Resumen de partidas más importantes del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo		2018	2017	Variación %
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Operación	M$	363.894	(112.642)	131%
Flujo de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de Inversión	M$	(125.032)	(71.491)	43%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	M$	238.862	(184.133)	177%
Efectivo y equivalentes al principio del período	M$	47.550	231.683	-387%
Efectivo y equivalentes al final del período	M$	286.412	47.550	83%

6. Análisis del Flujo de Efectivo

A diciembre del 2018 las actividades de la operación originaron un flujo neto positivo de MM$363, flujo mejorado respecto de diciembre 2017 en un 2.614%. Las principales partidas en que se ocuparon los recursos del periodo son: mayor eficiencia en el traspaso de deudas con relacionadas.

El flujo de efectivo procedente de actividades de inversión a diciembre del 2018 alcanzó la suma de MM$ 125. El principal uso de recursos en el periodo del 2018 corresponde a inversiones en activo fijo por MM$ 132.

7. Gestión de riesgo financiero

La Sociedad está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

1) riesgo de crédito
2) riesgo de liquidez
3) riesgo de mercado

Marco de gestión de riesgos

El Directorio de la Sociedad es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la Sociedad. Las políticas de gestión de riesgo de La Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Los riesgos financieros a los que está enfrentada la Sociedad, están dados en mayor medida en la etapa de operación de los Establecimientos Penitenciarios, etapa en la que comienza la prestación de los servicios tanto a Gendarmería como a los internos.

Con la entrada en operación y los riesgos asociados, toman gran importancia los derechos y deberes estipulados para cada una de las partes, tanto en las bases de licitación, en el contrato de y los contratos con terceros, ya que de ellos se desprenden las acciones necesarias para mitigar estos riesgos.

La Sociedad es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgos. También es responsable por el desarrollo y monitoreo de políticas de administración de riesgos de la Sociedad, con el objeto de identificar los riesgos, fijar sus límites y controles adecuados y comprobación de cumplimiento de los mismos. Las políticas y los sistemas de administración de riesgos se revisan regularmente a fin de reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad y para desarrollar un ambiente de control disciplinario y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones. El área de riesgo y cumplimiento de la Sociedad realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de administración de riesgos cuyos resultados son informados a la Sociedad.

(a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta La Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina

principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Este riesgo para la Sociedad es muy menor, debido fundamentalmente a que los ingresos son garantizados por el Estado de Chile, a través del Ministerio de Obras Públicas (MOP) en un 93% aproximadamente.

(7) Gestión del riesgo financiero, continuación

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	286.412	47.550
Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	1.470.095	1.267.280
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.704.419	4.397.821
Totales	6.460.926	5.712.651

Efectivo y equivalentes al efectivo

La Sociedad mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por M$286.412 al 31 de diciembre de 2018 (M$47.550 en 2017). El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están bien calificadas por agencias especializadas.

El Grupo considera que su efectivo y equivalentes al efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes

Deudores comerciales y activos el contrato

Las partidas presentan un riesgo de crédito controlado, considerando que los deudores comerciales corresponden a cuentas por cobrar asociadas al MOP, institución del Estado, y el efectivo es mantenido en instituciones de reconocida reputación y trayectoria.

Más del 95% de los clientes de la Sociedad han efectuado transacciones con este por más de cuatro años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal.

La Sociedad no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. La Sociedad no tiene deudores comerciales y activos del contrato, razón por la que no se reconoce una provisión para pérdida debido a la garantía.

(7) Gestión del riesgo financiero, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y activos del contrato por tipo de contraparte fue la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Clientes del Estado (MOP)	1.200.937	1.021.853
Clientes minoristas	269.158	245.427
	1.470.095	1.267.280

Un análisis de la calidad crediticia de los deudores comerciales que no estaban ni vencidos ni deteriorados y la antigüedad de los deudores comerciales vencidos, pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2017, se presenta a continuación.

	2018 M$	2017 M$
Vigentes y no deteriorados	1.197.589	937.054
Con antigüedad menor a un año	3.348	44.770
Con antigüedad mayor a un año	-	40.029
Totales	1.200.937	1.021.853

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que La Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para

cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

La Sociedad también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por cobrar y pagar entre relacionada no son un factor de riesgo de liquide, ya que la tesorería del Grupo, actúa como cash pooling.

(7) Gestión del riesgo financiero, continuación

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	1 a 90 días
31 de diciembre de 2018	M$	M$	M$
Otros pasivos financieros	85.234	85.234	85.234
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.117.416	3.117.416	3.117.416
Beneficios a los empleados por pagar	139.311	139.311	139.311
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.317.957	2.317.957	2.317.957
Totales	5.659.918	5.659.918	5.659.918
31 de diciembre de 2017	M$	M$	M$
Otros pasivos financieros	34.084	34.084	34.084
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.589.827	2.589.827	2.589.827
Beneficios a los empleados por pagar	135.353	135.353	135.353
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.465.112	1.465.112	1.465.112
Totales	4.224.376	4.224.376	4.224.376

Por lo anterior, la Sociedad administra su efectivo y equivalentes al efectivo y realiza oportunas gestiones de cobranza que le permiten mantener un adecuado nivel de liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

(c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en los tipos de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(d) Riesgo por variación de indicadores económicos de mercado

El riesgo que se presenta por la variación por efectos del (Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Por Mayor (IPA) de los principales insumos utilizados por la

Sociedad, especialmente en el servicio de alimentación, genera impacto en el corto plazo, el cual es mitigado en el mediano y largo plazo, ya que el precio pactado por los servicios tiene cláusula de reajustabilidad que incluye ambas variables.
La Sociedad no tiene cuentas por cobrar en moneda extranjera, solo en pesos chilenos.

(e) Riesgos de insumos

La Sociedad está afecta al riesgo de precio de las materias primas, considerando que su principal insumo son alimentos perecibles y no perecibles adquiridos en el mercado nacional.

La Sociedad cuenta con un grupo de proveedores permanentes con relaciones de largo plazo, que, si bien no la protegen del riesgo de precios, si le ayudan a disminuir el riesgo de abastecimiento, para cumplir con su contrato principal.

(f) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no tiene deudas afectas a tasa de interés, ya que, por instrucción del Grupo, no puede tener obligaciones con instituciones financieras.

Riesgo de cumplimiento legal y regulatorio

Los diversos cambios en la legislación laboral, tributaria, comercial, etc. que hemos visto en los últimos tiempos, impone nuevas obligaciones a la Sociedad y a la vez restricciones y limitaciones operativas que finalmente impactan los costos. Para mitigar este riesgo, la Sociedad cuenta con una política de cumplimiento, a cargo del Directorio y Gerencia, quienes velan por la permanente capacitación de los colaboradores y el monitoreo de las diferentes áreas sujetas a algún tipo de regulación.

(g) Riesgo de seguridad de la información

La Sociedad, es dependiente de contar con sistemas informáticos y de comunicaciones eficientes y seguros. En este sentido, los datos que se generan a partir de las transacciones constituyen un importante activo de la compañía, que requiere ser protegido para asegurar la continuidad operacional, así como su integridad y exactitud.

Para este efecto, la compañía cuenta con un programa de seguridad de la información que incluye iniciativas que mitigan estos riesgos. Existen respaldos diarios de la información en servidores locales.